全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理财赢家系列

牛市中如何布局、如何选时、如何选股？
牛市中的板块轮动有什么规律？
如何制定适合投资者特性的持股策略？

牛市大思维

——让你的利润奔跑

☆ 为什么大牛市中也有亏损？ ☆ 为什么会赚了指数不赚钱？ ☆ 为什么牛市抓不住牛股？ ☆ 什么是牛市思维？ ☆ 什么是牛市战略？

[在长期的投资中保持持续盈利，
让你的利润奔跑起来！]

白 岭◎著

NIUSHIDASIWEI NIUSHIDASIWEI NIUSHIDASIWEI NIUSHIDASIWEI NIUSHIDASIW

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

炒股切莫做“菜鸟”

如果你的电脑水平不高或者在玩网络游戏时总是被别人杀得落荒而逃，那么，你的朋友就会送给你一个雅号：“菜鸟”，为什么呢？因为你只有任人宰割的份。反之，如果你的水平够高的话，朋友就会称呼你为“高手”，因为你在网络世界中的技术水平很高。

有的鸽子一旦被放出去后，它就找不到回家的路，不懂得怎么飞回来。这种鸽子只有任人宰割的命，常常被做成桌上的菜肴，人们称这种鸽子叫“菜鸽”，价格很便宜。还有一种鸽子不管飞出去多远，即使是远隔千山万水，它也能找到回家的路，人们称之为“信鸽”，价格极为昂贵，一对信鸽的价格甚至能赶上一辆小轿车。这样的鸽子，主人不但不会杀了吃，反而会小心翼翼地“供养”起来。

股市中的股民也有“菜鸟”和“高手”。“菜鸽”与“信鸽”之分。“菜鸟”“菜鸽”级股民在牛市中的赢利常常落后于大盘的涨幅，而在熊市中的亏损速度却能赶超大盘的跌幅；“高手”“信鸽”级股民在行情好的时候常常能取得惊人的成绩，在行情低迷时也能保持不亏或者少亏。这就是高手与低手之间的区别。

信鸽要飞越几千公里的路程，这期间有数不清的障碍，包括崇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



山峻岭、大江大河、恶劣的气候变化等，它们能将这许多困难一一克服，飞过辽阔的天空，准确地找到目的地，其凭借的是高超的辨向能力和飞行能力。但同样是一片蓝天，普通的菜鸽却无法穿越蓝天传递信息。

股市也是如此，同样的证券市场，只有高手才能在其中自由“翱翔”。股市是高手的乐园，低手的伤心地；高手总是能从股市中获取丰厚的收益，而低手则常常遭遇套牢和亏损之苦。股市成为高手赚低手钱的市场。因此，股市是适宜高手生存的市场，炒股就必须要做高手，切莫做“菜鸟”，任人宰割。

股价变动有其内在的原因和规律，虽然影响股票市场的因素有很多，但是这些因素最终都会在盘面中显示出来。有的投资者由于无法识别这些盘面变化，因而在投资的过程中总是显得后知后觉，投资的收益自然不高。只有那些能从盘面变化中敏锐发现市场投资先机的人才能先知先觉，并及时把握赢利的机会。

那么，如何分析盘面中所提示的各种信息，如何解读盘口的各种语言，如何了解主力资金的意图和投资大众的价值取向等投资技能的掌握将直接影响个人投资者是否能成为股市中的真正投资高手，最终也影响投资者的投资效益。

本书从学会看盘开始，告诉投资者该如何识别盘面变化，解读盘口信息以及交易看盘中的各种实用型知识。然后介绍各种操盘技巧。不仅介绍了十大经典操盘手法，还分别说明了低买和高卖中的各种操盘技巧，以及各种股票和各类行情的操盘技巧等。

此外，本书中的图例使用的是通达信软件，因为该软件是很多券商指定使用的交易软件，投资者可以在多家券商网站中免费下载和使用，便于对照本书进行学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金.不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一篇 牛市战略

第一章 牛熊惊涛 / 3
一、股市之初 / 3
二、四熊五牛 / 5
三、绝处逢生 2005 / 8
四、波澜壮阔 2006 / 11
五、全民苏醒 2007 / 14
六、岁岁年年牛不同 / 17

第二章 投资理念大变迁 / 19
一、大鱼吃小鱼——价格投机 / 20
二、痛并新生——价值投资 / 21

第三章 牛市思维 / 29
一、牛市由来 / 29
二、牛市阶段 / 30
三、牛熊思维 / 32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　重大事件决定重大赢利 / 37
一、重大事件回放 / 38
二、重大事件的影响力 / 51
三、2007 后续重大事件分析 / 56

第五章　牛市理财战略 / 61
一、牛市大思维 / 61
二、长期投资战略 / 63
三、复利——世界第八大奇迹 / 65

第二篇　牛市选时

第一章　底部研判 / 71
一、技术底 / 72
二、政策底 / 80
三、价值底 / 82
四、反转确认 / 83

第二章　牛市建仓策略 / 85
一、建仓的准备工作 / 85
二、牛市初中期的建仓特点 / 89
三、建仓策略 / 90

第三章　牛市回档期投资策略 / 95
一、中国历史上的牛市调整　/ 95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、国际大牛市中的调整 / 99
三、牛市调整应对策略 / 100

第四章　牛市退出策略 / 105
一、进易退难　理性至上 / 105
二、顶部研判 / 108
三、止损——股市长期生存之道 / 110

第五章　年报期间的投资策略 / 123
一、年报和中报解读 / 123
二、财报期间投资要点 / 124

第三篇　牛市选股

第一章　牛市中的板块轮动 / 135
牛市中的股价阵线运动 / 135

第二章　如何发现长线金股 / 145
一、牛市中长线是金 / 145
二、长线选股重在价值 / 147

第三章　如何寻找短线银股 / 161
一、短线交易——在理性与激情之间冲浪 / 161
二、中短线选股的原则 / 163
三、短线选股的技术要领 / 166
四、短线交易是一种心理游戏 / 171

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　蓝筹股 / 175
　一、蓝筹股详解 / 175
　二、蓝筹成长神话 / 177
　三、蓝筹股的风险 / 179
　四、寻找最值得长期投资的蓝筹股 / 182

第五章　成长股和价值股 / 195
　一、价值股与成长股的区分 / 195
　二、价值股和成长股的轮动 / 197

第六章　强势股和龙头股 / 201

第七章　大小盘和黑白马 / 205
　一、大盘股和小盘股 / 205
　二、白马股和黑马股 / 206

第八章　主题投资 / 211
　一、题材热凸显牛市时代大特征 / 211
　二、央企整合：未来最大的投资主题 / 212
　三、奥运经济与投资策略 / 215

第四篇　牛市持仓

第一章　买入并持有 / 221
　一、买入并持有策略 / 221

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、定期定额投资法 / 222
三、巴菲特为什么钟爱买入并持有 / 223

第二章 风格轮动的滚动盈利 / 227
一、风格归类 / 227
二、风格轮动的选股原则 / 230

第三章 波段操作 / 233
一、顺“势”原则 / 233
二、投资要点 / 234

第四章 组合投资 / 237
一、组合投资的目的 / 237
二、股票投资风格管理 / 239
三、组合投资基本策略 / 240
四、组合投资的优势 / 242

第五章 什么是最优策略 / 243

第五篇 见证大牛市

之一、轮回中的十年大底 / 250
之二、1000 点，2005 年的底部 / 255
之三、蓝筹型牛市发端 / 258
之四、1600 点，制度变革的力量 / 261
之五、1900 点，大蓝筹时代 / 264

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之六、2000 点，牛市新思维 / 268
之七、2000 点后，内生增长的动力 / 271
之八、2435——突破历史新高 / 273
之九、加息是牛市试金石 / 275
之十、散户倒逼机构的历史一幕 / 277
之十一、4100 点，提示市场风险 / 279
之十二、3404 点，恐慌中的反向思维 / 281
之十三、3800 点，恐慌市场的理性声音 / 283
之十四、4300 点，新高并不高 / 286
之十五、漂亮蓝筹起航 / 288
之十六、4900 点，冲关无悬念 / 290
之十七、5700 点，期指二次预演大幕拉开 / 292
之十八、6000 点，谨防震荡 / 294

跋 / 297

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇　牛市战略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 牛熊惊涛

历史往往重演，但历史不会简单地重复。

——股谚

不要和市场作对，市场永远是对的。

——股谚

从 2005~2007 年，中国股市经历了一轮有史以来时间跨度最长，涨升空间最大的一轮牛市，随着股市的炙手可热，股市也迎来了开户入市的高潮，许多投资者带着美好的期望跨进了这个陌生的市场，但不知这其中有多少股民熟悉昨天的历史。

“投资就是买预期，炒股就是炒未来”，但是对于未来的预期又来自何处呢，过去是推测未来的必要条件，任何对未来的预期都割裂不了历史，股市投资永远都是一个动态的过程。因此，让我们回顾一下股市发展十几年的风风雨雨，感受一下中国股市熊牛转换的大趋势和背景。

一、股市之初

中国股市是在改革开放的深化中应运而生的。目前的中国股市在国际上还被称作是“新兴市场”。这个新兴市场的产生有它特定的环境。国家确立以经济建设为中心后，落后的机制体制和制度和发展资金的短缺越来越制约企业的快速发展，1984 年，企业股份制改造开始实施。从股份公司的诞生，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到股票市场的雏形，一步步发展起来。

第一家股份有限公司：天桥百货——1984 年 7 月 20 日，北京天桥百货股份有限公司成立，拉开了企业股份制改造的大幕。

第一家公开发行股票企业：飞乐音响——1984 年 11 月 14 日，上海市第一家公开发行股票的企业，共发行股票 50 万元。

第一家柜台交易——1986 年 9 月 26 日，中国工商银行上海信托投资公司静安分公司挂牌代理买卖飞乐音响公司和延中实业公司的股票。这是新中国首次开办的股票交易。

深圳第一股：深发展——诞生于 1987 年 5 月，深圳发展银行以自由认购的形式，首次向社会公开发行人民币普通股 79.5 万股。每股面值 20 元。实际发行量为 39.65 万股，编号为 000001，于 1988 年 4 月 11 日在深圳证券公司挂牌上市买卖，开深圳股市之先河。

新中国第一家证券交易所：1990 年 11 月 26 日，上海证券交易所成立，并于同年 12 月 19 日开业。

1990 年 12 月 1 日深圳证券交易所成立，于 1991 年 7 月 3 日正式营业。

就这样，一个独立的资本市场渐渐地显现了它的雏形。17 年来，经历了各种风风雨雨，这个新生事物也逐步扩大和成熟起来。

1990 年 12 月 1 日深交所开业时，仅有一只股票挂牌交易，第二年挂牌的股票也只有 6 只；而到 2007 年 8 月底，两交易所挂牌的股票已达 1504只。

1991 年全年深交所的成交金额只有 35 亿元，到 2007 年 5 月 30 日，即使在受印花税调整影响股市剧烈震荡的情况下，沪深两市成交量放出巨量，创下 4163.37 亿元的历史纪录，占到 GDP 的 50%以上。2007 年 8 月 9 日，沪深股市总市值突破 21 万亿元，逼近 22 万亿元，首次超过国内生产总值（GDP）总量。

股市成立之初，参与者为数不多，到 2007 年 10 月 16 日，沪深股市账户总数达 12821.84 万。其中，A 股个人账户已经逾亿户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、四熊五牛

中国股市16年来从无到有、从小到大的过程，经历了不少曲折和风雨，而中国股市的价格也跌宕起伏，其中经历了四熊五牛几大起落，其中包含四次牛熊循环。

1. 第一次牛熊循环 100点——1429点——386点

（1）第一轮循环之牛：1990年12月19日至1992年5月26日。上交所开业，挂牌股票仅有8只"老八股"，实施1%涨跌停板限制，股指从96.05点开始，历时两年半的持续上扬，终于在取消涨跌停板的刺激下，一举达到1429点的高位，股市"第一峰"出现。一年半的时间，上证指数暴涨1329%。

（2）第一轮循环之熊：1992年5月26日至1992年11月17日。第一轮价值回归，以迅猛而恐慌性的回跌完成，仅半年时间，股指就从1429点下跌到386点，跌幅高达73%，这样的下跌也正表现了一个初生市场的高波动性和高风险性的特点。

2. 第二次牛熊循环：386点——1558点——512点

（1）第二轮循环之牛：1992年11月17日至1993年2月16日。新生的股市总是摆脱不了暴跌暴涨的轮回。从1992年11月17日的386点开始，到1993年2月16日的1558点，只用了3个月时间，上证指数上涨了1100点，涨幅高达303%，为短线炒家所乐道。

（2）第二轮循环之熊：1993年2月16日至1996年1月19日。1500点稍事停留，市场便步入跌途。上市公司数量迅速扩张，指数逐步走低，股市投机性突出，政策市效应也明显。1994年7月的325点，管理层出台了三大救市政策，引发了一波暴涨，一个多月时间，上证指数涨至1053点，涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

215%。1995 年 5 月的 577 点，关闭国债期货消息又引发了一次脉冲，3 天时间股指从 582 点上涨到 926 点，后迅速回调。至 1996 年 1 月 19 日，股指达到阶段低点 512 点，绩优股股价普遍超跌，新一行情条件具备。

3. 第三次牛熊循环：512 点——1510 点——1047 点

（1）第三轮循环之牛：1996 年 1 月 19 日至 1997 年 5 月 12 日。1996 年年初，伴随年报披露迎来了又一波牛市。崇尚绩优开始成为市场主流投资理念，深发展、四川长虹、深科技、湖北兴化等龙头股均为业绩极佳的绩优成长股，在这些股票的带领下，股指重新回到 1510 点，这是“价值投资”理念初演。

（2）第三轮循环之熊：1997 年 5 月 12 日至 1999 年 5 月 18 日。过度投机最终导致了调整，在绩优股得到了充分炒作之后，到 1999 年 5 月 18 日，股指已经跌至 1047 点。这两年间，股市继续大扩容，严重的供需矛盾使二级市场出现极度失血，持续两年的熊市就此展开。

4. 第四次牛熊循环：1047 点——2245 点——998 点

（1）第四轮循环之牛：1999 年 5 月 19 日至 2001 年 6 月 14 日。这是至今仍常被人称道的“5·19”行情。短短的一个半月时间，股指上涨将近 70%，1999 年 6 月 30 日上证指数上涨至 1756 点。网络概念股强劲喷发，并受欧美股市大幅攀升的刺激，大盘创出 2245 点的历史最高点，伴随牛市，证券投资基金也出现了空前的发展。这个点位后来成了股市保持 5 年之久的大顶。

（2）第四轮循环之熊：2001 年 6 月 14 日至 2005 年 6 月 6 日。“5·19”过后，国有股市价减持成为重大利空因素，股指也从 2245 点一路下跌。2002 年 1 月 29 日，上证指数跌至 1339.2 点；2004 年 9 月 13 日，上证指数跌至 1259.43 点；2005 年 6 月 6 日，上证指数跌破 1000 点，最低为 998.23 点。与 2001 年 6 月 14 日的 2245 点相比，总计跌去 1247 点。经过这轮历史上最长时间的大调整，A 股市场的市盈率降至合理水平，新一轮行情也在悄然酝酿当中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 第五次：大牛市真的来了：998 点——1500 点——2245 点——3000 点——6000 点——？

2005 年 6 月，上证综指跌破 1000 点，长达 4 年的大熊市给投资者带来巨大的损失，个人投资者大面积亏损。即使证券投资基金也不能逃脱亏损的命运。股市面临边缘化的威胁。

在熊市的末期，在对中国股市多方面的深刻反思中，一场深刻的制度性变革也在酝酿之中。2005 年 4 月底，酝酿已久的股权分置改革开始破冰之旅，2005 年 6 月，以制度变革为根基，以人民币升值为契机，市场悄然启动了历史上最为猛烈、最为壮阔、最为持久的一轮大牛市。截止到 2007 年 10 月，从 1000 点到 6000 点以上，上证指数已经积累了超过 500%的涨幅，而市场从基本制度、交易机制、到投资者结构、再到上市公司结构都发生了天翻地覆的变化。中国股市从一个边缘化的市场变成了一个全球资本市场炙手可热的"金砖"，牛市的来临并非偶然，让我们仔细看看大牛市背后深厚的市场变化吧。

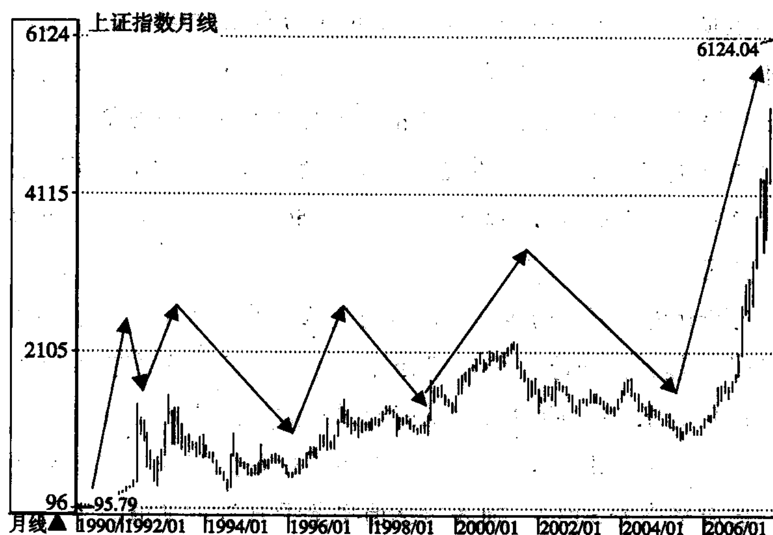


图 1.1-1 四熊五牛之循环——上证指数月 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、绝处逢生 2005

从嬗变到新生，熬过了A股市场时间跨度和幅度最长的一轮熊市，A股激情走过2005。2005年，是一个被寄予很高期望的年度。从“改革年”、“转折年”这样发自高层的声音里，人们依稀可以感觉到2005年对于中国证券市场非同寻常的意义以及2006年证券市场即将发生的重大变革和转折。时至2007年年底，回头看市场，从宏观经济形势看，传统粗放式增长模式面临越来越大的压力，转变经济增长方式成为经济政策的主要方向；从市场环境看，这是一个在股改大背景下激荡起伏的市场。在这个大脉搏下，市场的交易行为、市场的思维模式以及市场的博弈格局都在暗流汹涌中悄然嬗变。

1. 千点飞渡估值接轨

2005年A股市场上半年快速下滑，上证指数在2005年6月创下998.23点的年内最低点，同时也是8年以来上证指数首次跌破千点大关，其后在6、7月份筑造了一个局部的双底，下半年开始盘升、震荡。这期间，面对宏、微观环境的巨大变化，股票市场也出现了许多反常的现象。

分红指标失灵。上证红利指数自8月之后下跌了3.3%，而同期上证指数上涨了2.85%，中标300指数仅下跌了0.95%。现有的高分红股票却并不被市场所认可。

无视比价优势。股权分置改革的渐近完成，使得A股的市场估值和国际水平接轨的进程大大加速。和H股相比，中标300的平均股权风险溢价为5.5%，股改后为7.5%，而H股目前股权风险溢价为7.4%，中标300指数和H股指数的市盈率分别为14.2倍和12.5倍，相差仅13%。如果考虑A股含权因素（假设平均为30%），则A股估值将低于H股的估值。

从多个指标考察，中国股市的估值水平与国际接近，这体现在各类价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标和盈利指标上。从历史市盈率方面而言，当时中国A股市场的市盈率处于历史低位，A股加权平均市盈率从2004年年初的接近40倍降至当时的17倍，而沪深300的加权市盈率仅为14.28点。

2. 站在G时代门槛

2005年4月29日，以证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》为标志，股权分置改革正式拉开了序幕。2005年9月4日，中国证监会正式发布并实施《上市公司股权分置改革管理办法》。

几年来股市下跌暴露出中国证券市场深层次的问题，这次股改为解决深层次问题和结构性矛盾所采取的实际行动——结构性的根本变动是彻底和长期的。这种自下而上与自上而下相结合的变革，立足于改善上市公司投资价值的、投资群体结构层次和基础建设标本兼治的几个良性质变的未来远景是让人憧憬的。

2005年11月21日，随着50家中小板公司股改正式收官，中小板率先进入“G时代”。12月1日，第一个全流通板块指数——中小板指数诞生。中小板成为全流通体系下估值体系重建的一块试验田，并对今后全流通市场的估值格局的演变颇具指示性意味。

3. 十年辗转归去来兮

股改大背景下，2005年下半年A股市场各种创新层出不穷。权证在沉寂10年后重出江湖即是其中一大看点，而权证上市后几乎喧宾夺主的火爆炒作则是2005年一大怪状。

作为投机性较强的品种，权证在距离行权日期较远的期间内，出现不同程度的投机行为是其投机属性的自然反映，但投机的幅度总归要受权价的一定约束，过分地偏离必然伴随着巨大的风险。但是另一方面也反映了投资者对新的投资产品的巨大需求以及现货市场乏善可陈的窘境。

而从权证的暴涨中看到的不应该仅仅是投机因素，爆炒之后，权证的极度活跃对大盘走势产生了一定的推动作用，显示了创新的活力之所在。作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘股代表的 50 板块，因为存在较强的创设权证概念预期，也出现了连续活跃，成为年底的一波翘尾行情的发动因素之一。

无论如何，制度创新确实在不断产生新的市场预期，从而推动市场上其他资金流向股市，也在改变市场资金生态；因此，制度创新无疑会成为左右未来行情的重大因素之一。

4. 内冷外热 QFII 争先

内外资机构的差异从未像现在这么大，上证指数自 1223 点持续调整以来，作为市场最具影响力的两类机构内资基金与外资 QFII，不论是在趋势判断上，还是在具体投资行为上，都出现了巨大的反差。即使在股指反复震荡的弱市当中，虽然基金普遍看淡后市，其重仓股反复下跌，但 QFII 却明显加快了入市步伐。第三季度报告显示，QFII 在第三季度持仓为 67 亿元，增仓达到了 51 亿元。

随着人民币升值和股权分置改革的进行，中国股市政策层面的不确定性大为减少，再加上市场估值的降低，都增强了海外投资者的信心，从而引发大量外资欲借道 QFII 做多中国股市。而汇率也是影响 A 股估值的重要因素，在升值预期的诱惑下，QFII 争相申请额度涉水中国股市。相对而言，外资机构眼光长远，而内资机构考虑的问题要现实得多。

这两类机构毕竟代表着不同理念、不同背景的两种资金团体。一方是新兴市场的新兴机构，而另一方则是境外成熟市场的成熟机构，由此也就直接决定了两类机构在趋势判断、投资策略等方面存在的巨大不同。

这是新生前夜的嬗变，长期以来桎梏资本市场的许多制度缺陷正在摆脱，新的体制下全新的价值体系和交易模式正在诞生。在这个阶段，创新的热浪此起彼伏，种种的思考和多种的可能性都在汹涌澎湃。在这个时期，疑问最多，激辩最多，分歧最多，改革面临的困难也最多，而这些，正是复兴前夜不可避免的一个阶段。在历史的视野中，国际的视野下，2005 年，也许正是一个资本市场新时代的大起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、波澜壮阔2006

2006年，A股市场众望所归。以股权分置改革为契机，A股市场自2005年中结束了长达5年的价值回归趋势；其时中国经济也逐步确立了高速平稳增长的基调，上市公司盈利增长和估值提升的共同作用使A股市场于2006年得以成功形成一个历史性的大转折。从人民币升值触发、因成长性估值贯穿行情始末的金融、地产行情，到中国需求诱发的大宗商品牛市与资源股狂飙，到行情加速阶段给予中国的成长性估值，到股改公司强烈的填权效应，到股指期货推出预期带动的大盘蓝筹股价值重估热潮，一浪高过一浪的汹涌涨势，使中国A股市场成了全球的一块黄金宝地。从2006年年初的1161点，截止到12月31日收盘的2675点，指数全年上涨1514点，涨幅130%，上证指数和深圳成指双双创下历史新高并不断刷新纪录，个股如火如荼、尽披黄金。中国股市终于走出多年熊市的阴影，走进了柳暗花明的花样年华。

1. 改革实至名归牛市理直气壮

2006年的这轮牛市，不仅仅是前所未有的气势夺人，而且比中国股市任何一个时期的牛市都来得更为理直气壮。似火牛年的背后，是制度巨变的市场基础，是一个全新的强势资本市场的渐渐崛起。

股权分置改革是中国资本市场迄今为止最为重要的制度变革。从本质上说，股权分置改革试图从制度层面上“再造”中国资本市场，因而它不仅是迄今为止最重大、最复杂的结构性变革，而且对中国资本市场的发展和制度建设也具有里程碑式的意义。它所具有的历史意义几乎可以与20世纪90年代初建立这个市场相提并论。随着时间的推移，股权分置改革给中国资本市场的发展带来的深刻影响正在逐步呈现，一个具有共同利益基础、收益与风险相匹配、具有激励功能和约束机制的资本市场正在形成。中国资本市场由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于股权分置改革的成功将进入一个新的发展阶段，全流通的时代已经到来。

在它的背后，是一个跟随强势国民经济发展步伐，正在起步的弱势资本市场，一个正在进行全新定位的大国金融战略。中国资本市场在中国经济发展的作用，在全球金融市场中，未来中国的资本市场的地位都应与新的战略目标发展相适应。中国要从一个制造业大国走向一个金融强国，中国资本市场不仅要进行一系列的制度变革，还必须从功能设计和政策配套体系等方面进行战略转型。

股权分置的制度平台从整体上看已经不复存在，取而代之的是一个全流通的市场结构。全流通的市场结构，稳定了市场预期，使上市公司全体股东具有共同的利益平台和共同的利益趋向，使资本市场发展具有持续的利益动力。

而中国整体经济实力的增强带动国内上市公司核心竞争力的增强，这也是国内证券市场走强的根基所在。制度建设的推进，使资本市场和实体经济的联系得以加强，中国资本市场得以成为中国经济增长的受益者。中国经济实力的增强、庞大的外汇储备和持续的贸易顺差使得人民币升值的趋势几年内不可逆转。2006 年，改革的实至名归，带动资本市场进入了理性的繁荣。

2. 创新创造创意股市动力不竭

与全流通的市场结构相适应，中国资本市场的运行规则也在进行重大调整。从 2006 年开始，以定价机制的市场化和绿鞋机制的引入等为代表的发行制度的改革，以融资融券、信用交易和做空机制为特征的交易制度的重大调整，以全面要约收购为特征的市场化的购并重组机制形成等，意味着全流通时代资本市场运行规则正在形成，这些规则体现了资本市场的核心观念。

资本市场资金管理体制和资金运行体系正在发生根本性变化，证券公司作为资本市场风险的“放大器”功能正在消失。2006 年开始建立的客户保证金第三方存托管制度，将对资本市场类银行资金运行体系产生根本性影响，也将使证券公司的市场风险“放大器”的功能大幅度减弱，中国资本市场的风险源和风险结构得以改善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本市场的核心功能正在恢复。这种正在恢复的资本市场核心功能是指市场的估值定价功能。从中国银行回归 A 股发行和中国工商银行“A + H”发行定价可以得出这个结论。资产的估值定价功能是资本市场最基础的功能，它是资本市场其他功能得以正常发挥的前提。

市场正在从追求增量融资到关注存量资源配置的转型过程中。未来中国资本市场最富有竞争力的特征将是市场并购行为。全流通的市场结构是中国资本市场开始具备建立上市公司发展长期激励机制的条件，股东利益、公司利益和经营管理层利益三者之间得到了统一，对中国资本市场的持续健康发展具有重要意义。

股指期货、融资融券的推出，基金、保险公司、社保基金等机构投资者队伍的空前壮大，证券市场上资金的流动性空前过剩，使得优质蓝筹上市公司成为市场的主流热点。

我们可以清晰地看到，今天中国的资本市场的确进入了一个新的发展阶段，这个新的发展阶段为未来中国资本市场从制度变革到战略转型提供了坚实的基础。

3. 成长意犹未尽腾飞还是开始

2006 年中国股市风光无限，但在机构投资者的眼中，2007 年“做多中国”的主题将继续拓展深化。股改完成、经济持续增长和海外中国股回归，将会导致国内 A 股市场急速扩张，这将为投资者带来前所未有的投资机遇。

中信证券研究员指出，2007 年“做多中国”的主题将不仅是内涵式的，也将是外延式的。中国股市将进入腾飞阶段，任何股市都不是匀速发展的，总是在某个特定阶段经历了高速的增长阶段。中国股市在经历了股权分置改革之后，股市的腾飞具备了制度基础。经济继续维持高速增长，直接融资也进一步发展。他们判断，随着香港海外中国股的回归和国内经济的持续增长，未来 2~3 年中国股市也将进入“腾飞阶段”。

股市在快速扩容期间，宽松的货币环境和快速的经济增长必不可少。对于明年，他们预估资金供给会进一步加强，随着企业的不断上市，国内 A 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的规模将会持续扩张。中国股市可能在3年左右的时间内发展成12万亿~17万亿元规模，成为亚洲地区仅次于日本、中国香港地区的第三大股市。

结合对宏观经济、扩容压力以及股指期货三者的分析，长江证券研究员综合判断2007年市场的整体趋势将是“年初上涨、年中调整，年末回升”。其间，明年一季度的宏观经济数据以及随后公布的上市公司季报可能成为市场走向调整的导火索，而明年上半年股指期货的推出以及高品质大盘蓝筹的陆续回归，或将进一步加剧市场调整的深度。在“中国式扩容”的大背景下，我们认为2007年的结构性牛市将朝着“蓝筹分化、追逐成长”的方向前进。一方面，类似中国人寿这样的高品质大蓝筹的回归将使得蓝筹的概念被重新定义，成长性行业的龙头公司将获得更多的蓝筹溢价；另一方面，市场随时可能面临的调整，将使得投资者转变思维，重新追逐小市值成长性行业的领先企业。

基金经理们对于2007年是证券投资的黄金岁月也抱有充分的信心，兴业基金认为，由于诸多因素的带动，2007~2008年可能是2007~2010年期间证券市场收益率相对较高的时期。投资者应该采取积极进取的心态，加大配置在股票和股票型基金上的资金比例，享受此时期经济增长及其他制度性变革带来的收益。

展望2007年，A股持续快速发展，市场的深度和广度都进一步提升，牛市有望加速发展，但未来的大繁荣可能会在曲折中前行。站在辞旧迎新的岁月关口，我们祝福中国的资本市场，也祝福中国的投资者，不求“快”，但求“好”，以充分的准备，坦然迎接这一资本盛世。

五、全民苏醒2007

经过了2006年中国股市的高歌猛进，2007年，全民的资本意识开始苏醒。2007年上半年，股市开户数急剧攀升，私募基金和散户投资者狂热的入市潮带动了上半年一轮低价股的革命。而机构投资者对于本轮牛市的预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更是站到了更高的大视野中。2006 年年底至 2007 年年初，鉴于中国经济持续稳定增长、企业赢利能力不断提高，在人民币升值的大背景下，业内人士推断，A 股有望走出类似美国 20 世纪 90 年代的长达 10 年的大牛市，即所谓“黄金十年”。

2007 年年初，沪深两市用气势如虹的井喷行情迎接了新年第一个交易日。股指直接高开 50 多点，盘中呈现极明显的大幅飙升态势，创下了 2847.61 的历史新高，成交总额激增 38%左右。

随着市场一路攻城拔寨，人们逐渐认识到了股市压抑多年的洪流一旦暴发会有多么强悍，然而市场还是用它自己的步伐告诉人们它的深不可测，经过了 2006 年的大翻身，2007 新年开门这一牛头有力的撞击，撞开了人们对于2007 年牛市格局的更高更远的想象空间。2007 年 5 月，上证指数突破 4000 点，并创下新高 4334 点。

估值让位于成长是 2007 年上半年行情的鲜明特点，大盘蓝筹股“回冷”，资产重估显露疲态。2007 年 2 月以后以银行、房地产等为首的大盘蓝筹股持续调整，相对低价股和小盘股的表现以及大盘蓝筹股在 2006 年下半年的表现而言，大盘蓝筹股表现偏冷。于是，人们开始越来越多地关注股票背后的成长故事，随着资产注入式成长神话的示范效应，投资者的预期也开始膨胀，月内成长神话驱动下的估值再序化将行情演绎得如火如荼。资产注入、整体上市、券商借壳、参股金融、奥运收益等题材风起云涌，轮番上攻，造就了一大批超级牛股，2007 的主题投资具备前所未有的丰富内容。

2007 年市场出现了一些全新的特征。由于个人投资者入市热潮的涌起，大量储蓄存款向股市转移，以往由机构博弈主导的市场，变化成了机构和散户的博弈，个人投资者连续大规模增仓渐成气候，他们的声音甚至淹没了机构投资者的声音，以往边缘化的个人投资者开始拥有了更多的说话权。2007年 4 月，A 股市场的存量资金单向流入近 2500 亿元，两市新开 A 股账户 478.75 万户，均创下历史新高。由于个人投资者的猛烈建仓，形成了市场一路单边上扬，任何回调引发更为猛烈的上涨，而以估值为基础的机构投资理念也受到了前所未有的挑战，导致机构投资者反复发生市场误判，踏空者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不在少数。这种散户倒逼基金的现象在A股市场上是从未出现过的。

2007年上半年，随着汹涌入市的资金狂潮，股市开始了一场低价股暴动。市场在连续消灭2元股、3元股、5元股的过程中，对一些缺乏业绩支撑的个股单纯做多，已逐步显露出搏傻、投机的特征。根据证监会公布的统计数据，2007年4月单月的股票换手率，沪市A股为119.74%，深市A股为140.17%，前者创造了94个月以来单月换手率的新高；2007年的前4个月，沪市A股换手率接近400%，深市A股换手率则接近440%。也就是说，2007年前4个月中，沪深两市所有股票平均换手4次，每月一次。截至4月末，两市市值合计是香港市场市值的113%，而交易量则达到香港市场的610%。

2007年5月29日夜，财政部突然宣布提高股票交易印花税至3‰。这是管理层为抑制过度投机实行的举措。市场至此从4334点开始狂跌，其后的5个交易日，市场一路跌至3404，指数700点的跌幅还不算什么，许多个股连续4~5个跌停，尤其是那些前期炒高的绩差股、低价股，几近腰斩的不在少数，有很多在大盘回到5000点之后，仍远未涨回5月29日的高点。

此后是两个月的震荡整理，直至7月下旬，一轮新的基金建仓潮带动了蓝筹股的一轮大行情。市场重心重新转移到绩优、高价、蓝筹，大盘突破“5·29”的高点后一路上行，站上5000点。下半年机构重掌话语权，受到“5·30”教训的投资者风险意识加重，股市开户热渐转为基金申购潮。机构主导的银行、地产、钢铁、石化、汽车、航空、有色板块龙头股劲升，价值股成为抢手货。同时，央企整合步伐加快，也催生一批蓝筹牛股。直至突破6000点后，蓝筹泡沫论开始出现，机构分歧加大，市场开始又一次大幅震荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、岁岁年年牛不同

中国股市此前有几次规模不同的牛市，业内人士称1996~1997年那波牛市为价值驱动型牛市，称1999年“5·19”行情牛市为泡沫性牛市。对比起来可以发现2005年后的本轮牛市的市场特点与前面大相径庭。

伴随着大批“海归股”上市、人民币资产的升值，以及对外开放程度的加大和加快，吸引了大量的外国投资者，我国股市从封闭性市场逐渐被国际资本纳入了全球资产配置的范畴。

本轮牛市行情最初的最大驱动力来自于大盘蓝筹股从折价走向估值溢价，估值理念开始盛行，并使我国股市首次出现了权重股享有战略资源价值的概念。在单边上涨的估值型牛市之后，目前已开展的国有企业整体上市行情也正渐入佳境。

本轮牛市最大的背景是人民币升值和股权分置改革。他们所带来的多重市场效应轮番释放，使得空间的拓展突破了以往极限。

总之，本轮牛市中，行情的规模和级别、时间跨度、内涵与背景、参与者的广度、投资者的思维边界等都大于以往。市场有“历史可以重演”一说，假如历史正在重演，这将预示着在较长时间、较大幅度的中继性震荡之后，应该还有一轮更为豪放的，以人民币资产估值泡沫化为导向的，将把市场真正推向泡沫化程度的行情出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 投资理念大变迁

以古为镜，可以知兴衰。

——《旧唐书》

兵无常势，水无常形，运用之妙，存乎一心。

——《孙子兵法》

中国股市从诞生之初到现在，就如同一个人从婴儿期到儿童期再到青春期的成长过程，整个市场在成长，投资者也在成长，市场的投资理念也经过从投机到投资的剧烈嬗变。了解这个过程，有助于投资者把握市场发展脉络，跟随主流投资思维。

在中国股票市场十几年的发展过程中，投资理念历经从“投机”到“价值投资”再到“投机”的演变。市场参与各方不断自我调整，以适应在“股市生态”中被分配的角色。中国股市的特殊性使得中国股市的理念形成和投资人行为模式都存在于特殊的背景之下。

中国股市发展有其特殊的历史背景和多重的政治、经济、文化的本土因素，出自国外股市经验总结的价值投资分析、消息面分析、技术面分析等方法，技术分析中的指标，波浪理论，成交量分析等，不可以盲目照搬。在中国这个新兴加转轨的市场中，有许多特殊的游戏规则。中国的股市要放在中国的环境中来看，根据中国股市的生态环境，研究来自市场各方参与者的实力，投资理念、博弈方式，从而把握资金运动方向来研究大牛市，把握市场方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、大鱼吃小鱼——价格投机

20 世纪 90 年代初，中国股市尚属于初步建立阶段，投资理念比较散乱，往往是供求关系和相关政策促成了股市的暴涨暴跌。

从 90 年代中期起，市场逐步进入了坐庄阶段。直至 2001 年以前，“坐庄”是中国股市机构投资者最主要的赢利模式。所谓“坐庄”，是机构或大户投资者利用资金的优势操纵股价，利用散户追涨杀跌的心理，坐收渔利。“5·19”行情之后，主导市场的投机理念大盛。私募基金迅速成长起来，它和证券公司逐渐成为股市生态的主宰。这时市场透明度差，各种违规和投机活动猖獗。

据统计，当时绩差股的估值水平明显高于绩优股，每股收益在 0.1 元以下的公司的股票平均市盈率为 200 倍左右，而每股收益在 0.3 元以上的公司股票的平均市盈率只有 25 倍左右，同时小盘股的估值水平明显高于大盘股，流通股在 5000 万股以下的股票平均市盈率是 200 多倍，而流通股在 5 亿股以上的公司的股票市盈率只有 40 倍左右。但这段时间市场十分活跃。随着证券公司逐渐壮大，散户逐渐减少，股市生态的平衡也逐渐遭到破坏。但这期间一批庄股制造的引人注目的赢利效应让投资人趋之若鹜。如中科创业、亿安科技、德隆系等。

有专家指出，坐庄风行一时，一方面是制度缺陷、监管低效的结果，同时也是新生市场的必然现象。中国股市发展之初，上市公司数量少、规模小，是一种稀缺资源，因而成为投资者争相追逐的对象。资金雄厚和具有信息优势的投资者往往可以通过坐庄来操纵股票价格，从而达到获取巨额收益的目的；而中小投资者则以跟庄作为基本的投资策略，并也可获得预期超额收益。这样，坐庄和跟庄，成为当时的主流投资理念。“股，不在优劣，有庄就灵”，是一个真实的写照。就整个投资者群体而言，最后的接盘者也就成为这种坐庄行为的“殉葬品”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000年年底开始，庄股的一轮大洗礼揭开序幕。自从2000年12月25日中科创业（0048）拉出第一根跌停板之后，便拉开了庄股反复跳水的序幕，“中科系”主力品种的讨论开始逐步升温，当2000年第一号大牛股亿安科技受到中国证监会主要账号监控后，庄股阵营开始全面瓦解，生益科技（600183）、凌桥股份（600834）、四通高科（000409）等也跟随连连大幅下挫，已全面扩散到凡是有较大涨幅而又没有有效调整的个股均遭到市场的抛售，市场恐慌情绪弥漫整个市场。

二、痛并新生——价值投资

1. 新生的代价

庄股开始陨落的同时，中国股市开始了一轮投资理念的大洗礼。

2000年以后，我国股市的生态平衡被打破，主要原因之一是证券公司开始扩容，总资产从1999年的3000亿元迅速增加到2001年的5800多亿元，增加了近1倍，占股市流通市值的比重接近50%。原因之二是政府开始着力发展机构投资者，使投资者结构逐渐发生变化，以基金为主的机构投资者所占的比重越来越大。截至2005年12月，基金总规模已超过5000亿元，投资股票的基金接近2000亿元。基金是一个特殊的投资群体，它既不能坐庄，因为有严格的制度约束，也不能像一般散户一样跟风，因为其资金量很大。因此，基金不仅不是庄家的“美食”，而且成了庄家的“天敌”。

于是，坐庄赢利的难度开始增加，在拉抬股价的过程中，跟风盘越来越少。而且，质地较好的上市公司的股票都被基金入驻。坐庄模式不再灵验，证券公司陷入经营危机。新疆德隆崩盘的背景就在于此。

如同自然灾害一样，股市生态被破坏以后，股灾的频率必然增加。2000年以后的4~5年，股市危机的发生频率明显上升，发生烈度也明显提高。股市安全性显著下降，越来越缺乏依靠自身力量实现景气循环的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2000年以前，我国股市下跌幅度与上涨幅度之比，大体处于30%~60%之间，平均在40%~50%之间。而到2000年之后，股市下跌幅度与上涨幅度之比平均超过100%，即平均跌幅大于涨幅。

随着我国证券市场逐步走向成熟、投资理念的日益理性化、投资策略的多元化，单一的庄股投资策略已经不能适应新形势的变化，并逐步被市场所抛弃。这一点在2003年尤为突出，可以说，2003年标志着庄股时代的一个阶段性结束。

经验证据表明，2001年以后我国的股市经历了长达四年半之久的熊市，这正好是投资理念的转变时期，所以，从本质讲，这次熊市，是新的投资理念诞生前必然的阵痛。这个过程是痛苦的，很多机构和散户在股市生态巨变中"死掉"。

2. 五朵金花初露锋芒

2001年之后，股市投资理念出现了从价格投机向价值投资的演变。标志是证券投资基金的"超常规"发展，"价值投资"理念逐步成为主导。"超常规"发展基金的初衷是希望通过给股市注入增量资金，阻止股市下跌。但基金的发展壮大却使私募基金和证券公司的生存环境迅速恶化，加速了证券公司和私募基金的衰落，证券投资基金成为股票市场的主导力量。其时股市不断下跌，市场投资理念逐渐从"投机"转向"投资"，"价值投资"理念开始确立，股市生态从不稳定状态向稳定状态过渡。这段时期市场的特点是理性大于激情，价格不断下跌。

2003年11月13日上证指数见底1307点后，在基金倡导的价值投资理念带动下，汽车、钢铁、化工、电力和银行五个行业为代表的"五朵金花"引领股市走出了自2001年高点后的最大一次反弹。

"五朵金花"的绽放在中国股市有着不同寻常的意义，这是机构初步形成的价值投资理念在中国股市的第一次大练兵。股市上所谓的"五朵金花"是指钢铁、汽车、石化、能源电力及金融板块个股。2003年，"五朵金花"几乎成了价值投资的代名词，也成了股市2003年的关键词。五个板块争奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斗艳，大幅飙升。宝钢股份、长安汽车、扬子石化等一批个股股价翻番。“金花”的背后是价值，价值的背后是盈利，比较流行的理论认为，行业景气度的变化决定上市公司本身的内在投资价值。

“金花”怒放体现的是一种新的价值投资理念，它象征着投资者的理念发生了一场深刻的变革。二级市场上，蓝筹打败 ST 并大大跑赢大盘，以世纪中天等为首的末代庄股狂跌……然而，“五朵金花”并未如想象的那样持续 5 年甚至 10 年，而是随着国家宏观调控政策的推出，不足一年便开始凋谢。许多投资者也因此质疑，并提出“价值透支”、“价值投机”等说法。这些质疑使投资者意识到，价值投资远不是“五朵金花”那样简单。

3. 2004：理念碰撞 价值回归

如果说 2003 年是作别庄股，开始价值发现的一年，那么，2004 年应该说是中国股市在价值投资理念碰撞和精耕细作的一年。

在 2003~2004 年跨年度行情中“五朵金花”的集体怒放，表明证券投资基金扛起的价值投资大旗得到市场的广泛呼应，股市历史上形成的“有庄必灵”的股票定价标准已被公司内在价值所取代，小盘、重组、庄股、题材，能一时激活股价，但却不能成为维持长期偏高股价的理由，最后不得不走向漫长的价值回归道路。上市公司基本面研究的重要性已上升到了前所未有的高度，价值投资当仁不让地成了市场的主流投资理念。

对价值投资理念的认同是在不断的质疑和反复中实现的。中国“价值投资理念”的形成尚处于初级阶段，2004 年初期这个标准还略显单薄。随着机构投资者的增多，价值投资理念在 2004 年得到进一步深化，即从单一的注重业绩，演变为更注重成长性和个性化的价值挖掘。随着行业的周期性变化和上市公司业绩的沉浮，成长性延伸了价值投资的空间。

2004 年的行情跌宕起伏时常，仿佛应验了猴年上蹿下跳的猴性。2004 年年初沪综指从 1500 点开始攀升一气上破 1750 点的 3 年箱顶，最高升至 1783 点，令期待几年的投资者兴奋不已。其后在各种因素的综合影响之下大盘展开了绵绵不绝的调整月 K 线的五连阴和前期月 K 线的五连阳形成鲜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明的对比，在这种剧烈的波动中，股市的投资理念也在发生激烈的碰撞。2003年年底至2004年4月初，基金掀起“价值投资”热浪，分别重仓持有钢铁、石化金融及能源电力等行业的股票，1300多家股票中的80%鲜有表现，形成了股市中少有的“二八现象”，而“五朵金花”则涨幅可观，并形成了股市上一道独特的风景线。“核心资产”让市场刮目相看。

正当基金的投资理念被市场广泛认同的时候，伴随着国家宏观调控政策的出台，时局反转，出现了连续数月的持续下跌。奉行价值投资理念和长期投资方式的基金，也开始大幅减持前期的“核心资产”。当只有10倍市盈率的股票被多数机构大量抛售的时候，基金经理们所宣扬的价值投资理念遭到了市场最严重的质疑，投资者也开始对价值投资理念产生了某种程度的动摇。

2004年8月，基金经理人“集体认错”，表示对宏观调控和较高行业集中度的风险性认识不足。

2004年10月底，就在管理层连续出台利好的背景下，沪指依然挣扎在1300点的边缘。此时，一场有关A股估值的大讨论还在热烈进行中。部分基金公司在其第三季度报告中表达了这种观点，有观点指出：“中国A股市场多数公司目前估值仍然偏高，市场价值中枢存在逐步下调的压力。”这种悲观的论调最终引发了A股估值标准大讨论。恰在此时，一大批所谓的“无价值”、“低价值”股票突然大涨，其给市场带来的理念冲击是可想而知的。

从历史发展的角度看，首先中国的资本市场发展时间短，基金参与市场的时间更短；其次中国证券市场参与主体范围广泛，结构复杂。以券商为特色主流的机构投资者曾风光无限。正是这种中国资本市场的复杂多样性，在新旧理念的大碰撞中造就了2003年的“价值投资”行情。

而各参与方对新价值理念的一致认同，也同样造就了2004年市场的“价值回归”，这是一场新旧价值理念的大搏斗，是“价值投资”一个问题的两个方面，它成就了今后中国资本市场投资思想的新主流。

2003年基金主导的价值投资理念主要表现为市盈率，加上机构投资者对流动性的要求，因此2003年的价值投资对象主要集中在了大盘蓝筹绩优股上。但是从某种意义上讲，这种界定较为狭窄，由于没有做空机制，股价升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到一定程度反而难以引导行情的持续发展。2004 年价值投资理念得以深化也就顺理成章。

经过 2004 年的快速发展基金已经在证券市场上树立了举足轻重的地位，社保资金、保险资金、企业年金也加快了直接入市的步伐。另一位市场机构券商获准发债和短期融资，也在一定程度上缓解其经营的压力，银行通过参股基金管理公司有望疏导部分储蓄资金流入 A 股市场。2004 年QFII 资金规模迅速扩大，截至 2004 年 11 月共有 12 家 QFII 获准进入 A 股市场使 QFII 总数达到 27 家，获批资金规模达到 30.75 亿美元。证券市场投资主体的渐趋多元化强化了证券市场的价值投资理念：即从关注一级行业整体板块的起伏，到深化聚焦二级子行业的细微变化，以及充分挖掘个股价值——由此带来的投资思维的博弈、争夺稀缺投资品种的博弈、机构力量间的博弈，都将对证券市场产生重要的影响力。

证券投资基金投资理念的变迁经历了从模糊的随大流到集中持股，从重复集中持股全面走向分散的个性化的组合投资阶段。从“价值创造”到“价值发现”，随着市场规模不断扩大，以及投资人结构发生的根本性变化，证券法律制度的建立健全和监管力度的不断加强，市场主体各方行为更加趋于规范，越来越严格的市场监管，昭示规范和理性行为是市场主流，“公开、公平、公正”的市场游戏规则有待进一步建立。

这个时候的市场已进入到以机构为主体的证券投资时代，机构投资者之间的博弈表现为筹码竞争关系、筹码接力关系和机构之间的均衡博弈，机构同上市公司的对应关系变为每家机构锁定一部分筹码，从而使任何一家机构都不能随意操纵股价。证券市场博弈格局从以证券公司、证券投资基金公司、私募基金等为主的机构与散户的博弈，向机构之间的博弈转化。

4. 大牛市：价值投资的花季

始于 2005 年的这一轮大牛市，是价值投资在中国的股市中遍地开花并且怒放的年华。在经济全球化的背景下，股权分置改革加快了资本市场的国际化进程。资本市场逐渐具备真正的价值投资环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市的机构投资人逐步开始在国际视野的范畴下，分析国内经济和产业发展的趋势，选择有持续成长能力的上市公司股票。

股改后，不论国有股、法人股还是自然人股都获得上市流通权。在股票全流通市场，股票定价的市场机制得以恢复，资产价值具备了国际比较标准。汇率的影响也变得更为重要。汇率的变动将会影响资产的计价和资金的供给，直接刺激资本在国际市场上的流动。在全球经济一体化的影响下，人民币升值使境内资产的境外估值水平一次性降低，从而提升国内股市的价值。由于人民币存在持续升值的预期，2005 年 QFII 积极入市抄底。国内基金紧紧跟上，基于人民币升值和全球金属价格上涨，银行、地产、有色金属几个板块成为这轮行情的“领头羊”。

2006 年，股市迎来大蓝筹时代。这一年市场形势全面好转。国民经济长期向好，价值投资理念成熟，机构投资者队伍壮大，机构投资者已经具备博弈大盘股的规模和实力。在我国发展壮大机构投资者队伍政策的影响下，基金管理公司、合格境外投资者等机构投资者逐步成为证券市场的重要投资力量。截至 2006 年 8 月底，基金管理公司数量达到 57 家，证券投资基金总规模达到 4566 亿份、净值 5307 亿元；42 家机构取得合格境外投资者 QFII 资格和 71.45 亿美元的投资额度。机构投资者逐步成为我国股市最重要的投资力量。这些机构持股市值约占流通市值的比重为 30%。

2006 年 10 月 23 日，中国金融期货交易所公布了沪深 300 指数期货合约、交易细则、结算细则以及风险控制管理办法四项细则的《征求意见稿》。股市期货的预期提升了大盘蓝筹股的战略地位。

2006 年 8 月下旬开始一轮蓝筹行情轰轰烈烈地兴起，在 11 月份工行上市之后尤其再掀高潮，蓝筹股群体大涨，指数水涨船高。在大盘股 IPO 的背景下，在大盘蓝筹股的波涛汹涌下，市场格局被蓝筹股所主导，这种行情成为“蓝筹型”，牛市体现了它的本质。

但从根本上，大盘蓝筹行情是建立在价值低估基础上的价值重估行情。根据当时的统计，业内人士认为钢铁、煤炭、有色金属、石化、电力、公路、造纸、汽车汽配、航运业、铁路等大市值行业板块的估值依然偏低，仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然有价值回归合理的空间。其中，看好景气回升的钢铁、汽车汽配、化工细分子行业、造纸等行业，在今后两年业绩提升的预期下，基金积极寻求对价值洼地的填补的价值发现，提升了股市价值中枢，逐渐消灭价值低估的行业板块。

2007 年上半年，市场开始讲述成长的故事。题材股和前期被忽略的低价股板块崛起。下半年，经过调整的股市再度发动了从填补价值洼地到抢占价值高地的高价股革命。在央企整合的大背景下，打造中国大蓝筹的运动正在轰轰烈烈地进行，价值投资又开始了它新的故事，而散户投资者经历了从股市开户热到基金申购热，长线投资的理念在市场中也渐成气候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 牛市思维

股市与上帝一样，不同的是股市不会原谅不知道自己在做些什么的人。

——沃伦·巴菲特

每个笨蛋都会从自己的教训中吸取经验，聪明人则从别人的经验中获益。

——俾斯麦

一、牛市由来

在美国的金融中心华尔街伫立着一尊铜牛，“华尔街铜牛”以形象直白的方式表现着华尔街的意义，“牛”——成了人们对于从股市中获取财富的希望和寄托。牛市，成了吸引投资者追逐财富的巨大磁石。

所谓“牛市”（Bull Market），也称多头市场，指证券市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。此处的证券市场，泛指常见的股票、债券、期货、选择权、外汇、可转让定存单、衍生性金融商品及其他各种证券。中国真正意义上的牛市开始于2005~2006年。

所谓“熊市”，也称空头市场，指行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市。

所谓“平衡市”、即通常所说的“牛皮偏软行情”，是一种股价在盘整中逐渐下沉的低迷市道，一般相伴的成交量都很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市一词的来源有很多版本，一种说法是源于英国，在 1785 年的英国，一本叫做《小街交易所指引》的书上，已经出现牛和熊这两个名词。但是，当时牛、熊的意义跟现在不同，当时的伦敦证券交易所叫做小街交易所，简称小街。那个时候牛不是指希望股市上涨的人，而是等于今天靠保证金买进股票却遭到亏损的人。后来的人可能因此把上涨的股市叫做牛市，下跌的股市叫做熊市。

另外一个是美国版本。据记载，这两个股市术语出现于 19 世纪早期美国股市。首先出现的是熊，在 1709 年就有所记载，最早指因为预计股价会跌就卖掉将来才发行而现在还没到手的股票，这样就使得投机商可以以较低的价格购入股票。这样的投机商就被称为牛皮批发商。慢慢地，这个词组就表示对于股价越来越不乐观。为了区分市场的升跌，他们把健步向前的牛作为涨升的象征，寓意向上的趋势不可阻挡，而把倔强好纠缠的熊作为下降的象征，表示下跌结束的遥遥无期。牛市的用法出现于 1714 年，也是受到了熊市的影响而产生的。

还有一个比较普遍的民间版本说：因为牛是往上攻击（牛角往上顶），所以代表多头市场，代表利多和股价往上走；熊是往下攻击（熊掌向下挥）代表空头市场，代表利空和股价下跌。

二、牛市阶段

道·琼斯根据美国股市的经验数据，认为牛市可分为三个不同期间，熊市也可分为三个阶段（见表 1.3–1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

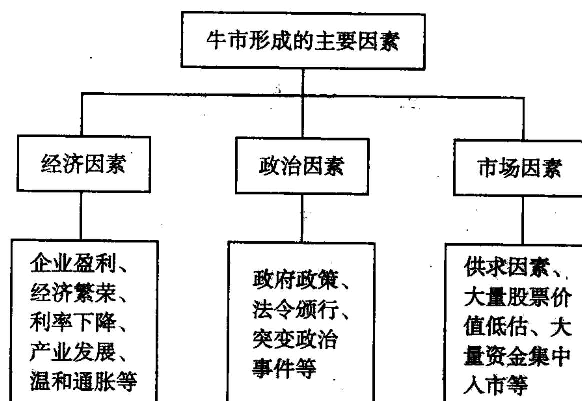


图 1.3–1 牛市形成的主要因素

表 1.3–1 牛市、熊市的三个阶段

牛市三阶段	熊市三阶段
牛市第一期 在熊市末期，市场最悲观的情况下出现。大部分投资者心灰意冷，市场对利好麻木，很多人开始不计成本地抛出所有的股票。先知先觉者则开始逐步选择优质股买入。股票逐渐从盲目抛售者手中流到理性投资者手中。市场在回升，吸引新资金入市，整个市场交投开始活跃。上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，盈利增加进一步刺激人们入市的兴趣	**熊市第一期** 是牛市第三阶段的尾声，舆论和市场仍继续看多，虽然价格倾向于下降，但更多人把它理解为牛市的回调，公众的投资热情依然高涨，投机活跃，成交量仍然很高，基本面没有什么大的变化，但投资收益与预期相比明显下降，从而使一些有远见的投资者逐渐撤离这个市场
牛市第二期 这时市况虽然明显好转，但熊市的惨跌使投资者心有余悸。市场出现一种非升非跌的僵持局面，但总的来说大市基调良好，股价力图上升。这段时间可维持数月甚至超过一年，主要视上次熊市造成的心理打击的严重程度而定	**熊市第二期** 恐慌阶段，由于投资收益大幅下降，甚至出现账面亏损，恐慌性抛盘涌现。但市场从缓和地下跌突然加速，所有股票无一幸免，市场笼罩在恐慌的氛围之中。当这一过程结束后，价格趋势可能会经过一段较长时期的次级调整或横向整理运动
牛市第三期 经过一段时间的徘徊后，股市成交量不断增加，越来越多的投资人进入市场。每次回落反而吸引更多的资金入市。市场充满乐观气氛。公司利好的新闻不断，例如盈利倍增、收购合并等。上市公司也趁机大举集资，或送转红股。市场投机气氛极浓，垃圾股、冷门股股价均大幅度上涨，而一些稳健的优质股反而被漠视。同时，炒股热浪席卷社会各个角落，各行各业、男女老幼均加入了炒股大军。当这种情况达到某个极点时，市场就会出现转折	**熊市第三期** 经过大幅度的下跌之后，市场的下降趋势趋于缓和，但仍然被空方的持续抛盘所控制，市场的每一次反弹都会在达到上一个高点前被抛售行为打压下来，与市场相对应的经济状况也开始悲观，经济状况开始趋坏，甚至恶化，利空的消息不断，舆论的基调也越来越悲观，市场交投清淡，大众投资者从恐惧、失望到绝望，最后因种种原因不得不卖出套牢的股票，而就在所有的利空消息都已出现，并且被市场所包容消化之后，熊市即将宣告结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、牛熊思维

在熊市中投资者只求少赔，在牛市中投资者追求多赚。尽管关于股价分析的常识和各种技术都告诉你，股票要赚钱，只需要高卖低买，但何谓高？何为低？却是股市的永久之谜。

牛市是财富增值的最好机会，但一轮大牛市中，又有多少散户朋友能抓住大多的赢利机会，跟上市场的节奏呢？大盘几年来已经上涨了5倍，你是不是只赚了指数没有赚钱的投资者之一呢？你又有没有在股票拿了几年刚刚解套的价格就匆忙抛出眼睁睁地看着它一飞冲天绝尘而去独自兴叹呢？

事实上，熊市里用牛市思维是悲惨的，而在牛市中用熊市思维也同样是一出悲剧。股市的投资者在经历了几年大熊市之后形成的一些思维定式很可能在牛市来临之后频繁踏空和作出错误判断。在市场的长期格局一旦形成后，在投资思维上要与时俱进，及时转变思维。正确的思维才能引导正确的判断，从而作出正确的决定。

所以，在一轮大牛市来临的时候，首先要做好思维调整，将思维不失时机地矫正到“长期牛市”的正确轨道上来，用平常心看待长牛市途中的涨涨跌跌，摒弃因为惧怕而轻率做出放弃或提早退出对中国长牛市的投资决策，因为这将使你坐失一生中最好的历史性投资机遇。牛市投资有着和熊市投资截然不同的投资原则和策略特点。

1. 筹码是金

俗话说：“熊市骗筹、牛市骗钱。”指的就是机构利用散户的错误心理，在熊市中将股票套现成现金，套住散户，而牛市中又不断地用现金买走散户手里的优质筹码，让散户踏空。市场永远是钱和筹码的博弈。在熊市中，现金为王，在牛市中，筹码是金。做股票最重要的是要有战略思想；否则，即使在一个大牛市当中，也很难有所收获。每一个牛市当中都存在很多有战略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义的股票，你必须坚定不移地持有，直到获得巨大的收益。牛市中的优质筹码轻易不要松手。

牛市中往往会诞生一些能带给你巨大长期收益的长牛金股，在牛市中一个重要任务就是买入并拿住这些股票。牛市中主流品种要中长线持有，不宜频繁换股。因为主流品种往往会走出持续上涨的行情，比如中金黄金、驰宏锌锗、苏宁电器等。这种股票很少有短线机会，一旦过早卖出，便很难买回，结果是错过极好的获利机会。

2. 做主升浪

有人说，熊市最大的风险是套牢，牛市最大的风险是踏空。牛市中的主升行情往往有不菲的涨幅，如果踏空，则可能导致高位追进，破坏心态。在熊市中要见利就跑，在牛市中要做足主升浪。一旦主升行情爆发，要敢于及时跟进。一旦跟上主升浪就要坚持持股，摒弃一涨就卖的思维方式。在连续上升后很多情况下技术指标处于“失灵”状态。涨了还涨，不要在调整形态未确认时过早出局。

3. 调整建仓

俗话说：“牛市不言顶，熊市不言底。”又有言：“千金难买牛回头。”牛市中，调整造就了好的抄底机会。熊市中，每一次反弹都是阶段性顶部，趋势向下是主基调，上涨是次级波动，投资者稍有犹豫就会被套。可是，在牛市行情中，上涨成为市场主基调，调整成为正常的蓄势整理过程，调整的出现不仅不会改变市场整体趋势，反而有利于行情向纵深发展，并给投资者提供了介入的机会。牛市中要学会在调整中大胆抄底，尤其是对于领涨的主流品种，在其出现第一次大调整过程中，一旦出现缩量走稳，便可大胆介入。因为主流品种的第一次上涨往往都是建仓过程或是脱离主力资金成本过程，调整后才会展开最具爆发力的拉升行情，如果在调整末期及时抄底，随后的涨幅也相当大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 紧盯龙头

所谓“涨时重势，跌时重质”，牛市中也有很强的结构性效应，在不同的时期会有不同的主流强势板块，操作上要选择上涨趋势明显的强势股和龙头股，才能充分享受牛市盛宴。在牛市的初期，绝大多数股票都会轮番上涨，但是，随着行情的进一步深化，强势股就会逐渐脱颖而出，持有强势股的投资者的收益也会超越大盘的涨幅。

一般而言，一波上涨行情当中，领涨品种往往是最大的强势股，本次行情的领涨龙头就是有色金属，比如中金黄金等。因此在牛市操作过程中，一定要紧紧抓住龙头品种，并在资金配置上加大龙头品种的买入比例，只有这样，才能跑赢大盘。

要及时把握联动机会。如果在行情的初期，或者在领涨的龙头品种启动后没有及时介入，也没有太大关系。因为一个板块成为主流板块之后，在领涨龙头品种持续上涨的带动下，其他个股将会出现联动上涨，选择有重组题材或流通市值小的相同板块股票，一样可以获得较大收益。

5. 强者恒强

俗话说：“底在底下，顶在顶上。”意思是说在熊市中股价跌深了，还能继续创新低；而在牛市中，强势股的股价或大盘指数能够在已经涨高的基础上继续创新高。

在熊市中个股价差会缩小，在牛市中个股价差会不断拉大，一些强势股会创造出股价的奇迹，强者恒强。实际上即使是专业机构的投资报告也会不断提高对他们利润的期望值。在熊市中短抄快出才能保证资金的安全，投资者要以捂钱为主；可是在牛市中，投资者要保证一个比例的长线仓位，才能避免踏空的风险。对长线强势股的策略就是捂股。

6. 防范风险

同时也要警惕，在牛市的高潮期，人性的贪婪和市场的非理性有可能形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成金融大危机的导火索，从而引发股市泡沫破裂。为此，广大投资者要牢牢地紧绷一根投资忧患意识的弦。要知道长牛市终有“盛宴结束的一天”，因此不要成为最后一个接棒的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　重大事件决定重大赢利

大行情的推动需要大背景，抓住重大事件的获利机会是获得重大赢利的关键。在股市中，要做一个成功的投资者，一定要对重大事件有敏感性。重大事件往往伴随着股市中一些重大的赢利机会或者出局时机出现。但股价的决定因素很复杂，对于某个事件的反映，在市场出现明确去向之前有时很难提前作出准确预测，因此分析重大事件是个很复杂的问题，但把握重大事件带来的重大机会无疑是牛市中把握重大赢利机会的关键，因此分析十分必要。

但并非政治、经济中的重大事件对股市都能产生直接的影响。有人将重大事件分为直接干预型和间接干预型两类。定义的方式为，当某一事件直接改变了市场的资金状况、经济运行、游戏规则和市场格局时，那么就可以认为这类事件对股市的走势产生了直接的影响，这类事件称为直接型重大事件。而另有一类重大事件，虽然也被市场广泛关注，但却没有造成上述市场因素的变化，因而成为改变市场的直接原因，这类事件称为间接型重大事件。

对市场有较大影响的都是直接型重大事件，尤其是当市场与事件的期望方向一致的时候，更能够发挥重要的影响力：利好造就牛市，利空打压股市。其影响力也和位置有关，低位的利好和高位的利空有更大的作用力。相当多的重大事件都发生在市场中长线的转折点上，这不是偶然的。往往是因为市场在资金和运行状况方面有这样或那样的需求，而重大事件正满足了这种需求。

把握重大事件的机会，信息的甄别十分重要：每天发生的各种事情中，需要判断哪些是重要的；哪些是对股市有重大影响的；哪些是即使十分重大，但对股市的直接影响有限，不能改变市场的趋势的；哪些是通过一系列事件的时间的累积效应才显现出效果的。对于不同类型的事件需要甄别筛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选，才能看清方向。

一、重大事件回放

1. 1990~2000

1990 年 12 月 19 日，上交所成立，股市开放。1992 年邓小平发表“南方谈话”，其中提到对股市“要坚决的试”，这可以说是中国股市的第一例重大事件。“南方谈话”催生了当时的行情，上证指数达到 1420.79 点，之后紧接着的是“党的十四大”及“八届人大”的召开，指数上升至 1558 点。

1992 年 5 月 21 日，上海开放股价限制，当日上证指数由 617 点上升至 1266 点。

1992 年 10 月 25 日，国务院证券委及中国证监会成立。

1992 年 11 月 11 日，首家封闭式基金——淄博基金成立。

1993 年 5 月 15 日、7 月 11 日两次提加息，调控出台紧缩银根。

1993 年 11 月 22 日，深圳推出 T+0 交易。

1993 年 12 月 20 日，公开配股 30%限制。

1994 年 2 月 23 日，深圳暂停新股上市。

1994 年 7 月，“三大利好政策救市”成功。一是一年内暂停新股发行和上市；二是控制上市公司配股规模；三是组建中外合作基金。这些措施有效地扩大了入市资金范围，随后指数从 333 点暴升至 1052 点。

1995 年 1 月 1 日，深沪市场实行（T+1）交易。

1995 年 5 月 22 日，关闭国债期货市场导致了井喷行情，股指仅仅用了 3 天时间，便从 582 点飙升至 926 点。

1996 年 2 月 20 日，“九五”计划提出金融证券发展目标。

1996 年 5 月 1 日央行公布，存、贷款年利率平均降幅分别为 0.98%和 0.75%。4 月初市场已有降息传闻，股市从 4 月 4 日的 563 点启动；到第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次降息（1996年8月23日），存、贷款年利率平均降幅分别为1.5%和1.2%时，对沪深股市又形成了新的刺激。当年年底，股指终于冲上了历史最高峰，达1258点。

1996年12月9日，股市暴涨引起管理层担忧，证监会发出加强风险控制的通知，12月14日公布涨跌停板制度，12月16日，人民日报发表了评论员文章:《正确认识当前股票市场》，从13日收盘的1110点跌至24日收盘的865点。几乎所有的股票全线两个跌停。

1997年2月19日，邓小平逝世。股指大幅低开，随后企稳走高。

1997年5月10日，股市已连续上涨至1510点新高，此时，印花税由3‰上调为5‰，17日又公布了1997年度股票发行规模300亿元。至此股市开始了两年的调整，直至“5·19”前夕的1047点。

1997年7月1日，香港回归，上证指数在一周内下跌了20%。

1997年10月，东南亚金融危机。

1997年10月23日，降息1.5%。

1997年11月14日，颁布《证券投资基金管理暂行办法》

1999年5月19日，“5·19”行情，其启动点是国务院批准了“整顿场外非法股票交易、整顿证券交易中心和证券机构”等六项规范市场措施的实施，此后有《人民日报》“坚定信心，规范发展”言论的鼓劲，有出台“证券法”的良好预期，行情便一路狂飙，至2000年6月末，从1059点大涨到1739点。

1999年6月30日，证券法实施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

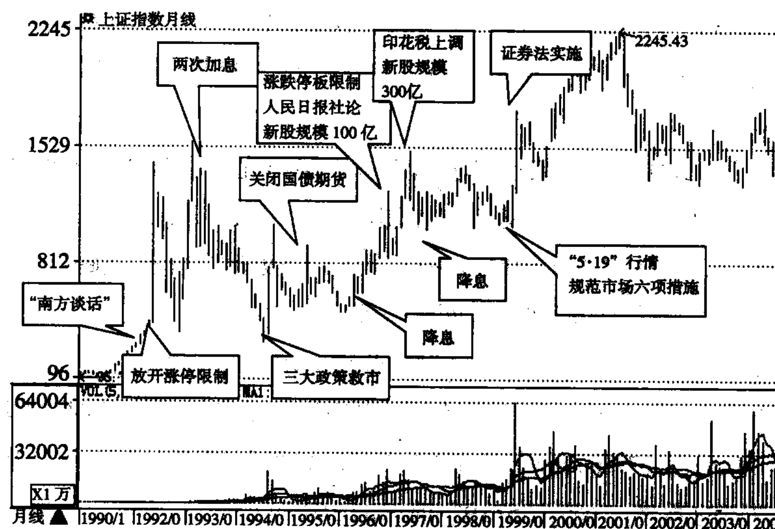


图 1.4–1 1990~2000 年证券市场大事

2. 2001~2003

2001 年开始，上市公司质量问题开始暴露，“挤泡沫”之说弥漫朝野。虽然没有政策出台，但具体措施不少。比如严打黑庄（000048 中科创业、000008 亿安科技）、严惩上市公司造假（600709 蓝田股份、000557 银广夏）。

2001 年 1 月 14 日，吴敬琏走进《经济半小时》，“赌场论”引发一场证券市场大争论。

2001 年 4 月 26 日，中国证监会查处亿安科技（000008）股价操纵案。

2001 年 5 月 18 日，核准制下首只新股用友软件挂牌上市，股价当天一度冲破百元大关，成为自拆细以来继亿安科技、清华紫光后的第三只百元股票。

2001 年 6 月 14 日，国有股减持办法出台，6 月 26 日国有股减持公司浮出水面。上证指数由 6 月 14 日的最高 2245.43 点，下跌至 2002 年 1 月 22 日的 1348.79 点，跌幅 39.93%。

2001 年 8 月 2 日，银广夏造假案曝光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001 年 8 月 17 日，中国首只开放式基金华安创新获准成立。

2001 年 11 月 16 日，A 股、B 股证券交易印花税税率统一减为 2‰。

2002 年 3 月 17 日，新股发行将按市值配售，相关技术准备工作正在紧张进行。

2002 年 4 月 4 日，中国证监会、国家计委、国家税务总局发出通知，自 5 月 1 日起证券交易实行最高上限向下浮动的佣金收费标准。

2002 年 4 月 30 日，年报季报披露落下帷幕。沪深两市共有 1173 家公司公布了 2001 年度经营业绩。加权平均每股收益为 0.136 元，同比下降 32.84%。

2002 年 6 月 24 日，国务院决定除企业海外发行上市外，对国内上市公司停止执行《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》中关于利用证券市场减持国有股的规定，并不再出台具体实施办法。这是一个直接刺激股市的利好，可惜行情没走多远就夭折了。

2002 年 12 月 1 日，中国证监会与中国人民银行联合颁布的《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》开始正式施行。

2003 年 3 月，第一家瑞银华宝申请 QFII 资格。

2003 年 4 月 1 日，北京市第二中级人民法院对有“中国股市第一案”之称的“中科创业”操纵证券交易价格案进行了一审公开宣判。

2003 年 4 月 4 日，上海和深圳证券交易所发布《关于对存在股票终止上市风险的公司加强风险警示等有关问题的通知》。存在股票终止上市风险的公司，交易所对其股票交易实行“警示存在终止上市风险的特别处理”，在公司股票简称前冠以“*ST”标记。

2003 年 7 月 9 日，瑞银华宝敲入外资进入中国股市的第一单。

2003 年 7 月 18 日，PT 郑百文在上证所恢复上市。这也意味着历时 3 年之久、备受社会各方关注的郑百文重组宣告结束。

2003 年 9 月 30 日，外资将首次以基金形式进入 QFII。同日，TCL 集团发布拟吸收合并 TCL 通讯（000542）并整体上市的公告。这是我国证券市场上首例吸收合并整体上市的案例，是中国证券市场的创新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

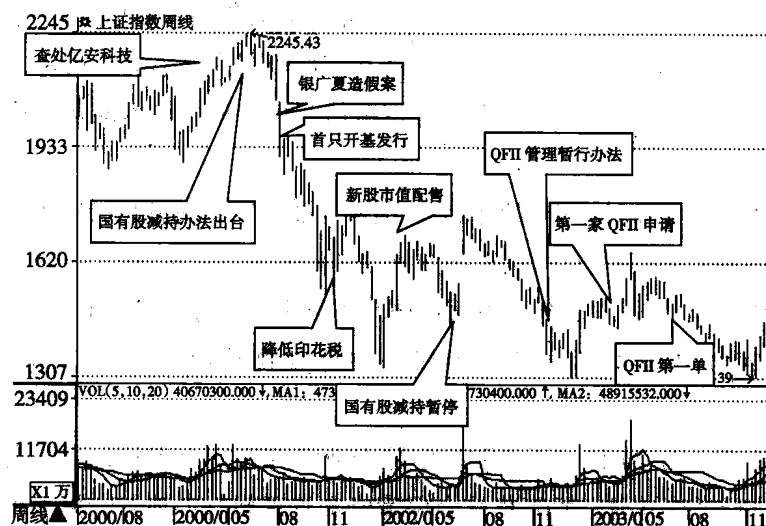


图 1.4-2 2001~2003 年证券市场大事

3. 2004

2003 年年初至 2004 年年初的行情依然有重大事件的背景支持。QFII 的实施、"国九条"出台，2004 年 1 月 31 日《国务院关于进一步加强证券市场宏观管理的通知》（俗称"国九条"）的出台，于是沉寂已久的大盘，在基金的推动下演绎了两轮价值投资的行情。2004 年 1 月 31 日"国九条"发布，短暂行情持续到 2004 年 4 月 9 日最高 1778.22 点。

2004 年 4 月 14 日，德隆三驾马车（新疆屯河、湘火炬、合金投资）全线跌停。中国股市庄股神话就此破灭，这也被称为中国股市庄股时代终结的标志。德隆，这个曾经首次扛起产业整合大旗，一时堪称中国最大民营资本的帝国轰然倒塌，银根紧缩仅仅是这一事件的导火索，留给人们的是对资本市场现有机制和监管体系及民营资本在现有金融环境下如何健康发展的无尽思考。

2004 年 6 月 25 日，中小企业板块正式登场、首批八只股票上市。

2004 年 6 月 29 日，济南钢铁（600022）上市首日就跌破发行价，连创三项中国股市新纪录。中国股市的新股不败神话从此破灭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004年8月30日，证监会暂停首次公开发行股票，中国股市的融资功能已经陷入尴尬的境地。

2004年10月24日，保监会和证监会联合发布《保险机构投资者股票投资管理暂行办法》。保险资金直接入市获准。

2004年11月12日，“王小石”事件。该事件直接导致了“发审委”成员的大规模换届。

2004年11月29日，证监会公布了新修订的《上市规则》，新规则在信息披露上更侧重于科学性、持续性和公平性。新规则虽然只是修订和补充性的，但重要的一点就是它充分地细化、填补了旧规则中具有的一些不确定性，挤压和剔除灰色空间，强化了规则的可操作性和执行力，从而体现了证券市场公平、公开、公正的“三公”原则。

2004年12月8日，证监会正式出台了《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》，作为保护社会公众股股东最重要的措施的“上市公司分类表决制度”浮出水面。被冠以“中国股市迎来长期利好”的措施出台时，市场却以漠然置之，重大利好已不能托市，股民甚至认为是为了新一轮的圈钱做准备。政府信誉遭遇前所未有的尴尬。

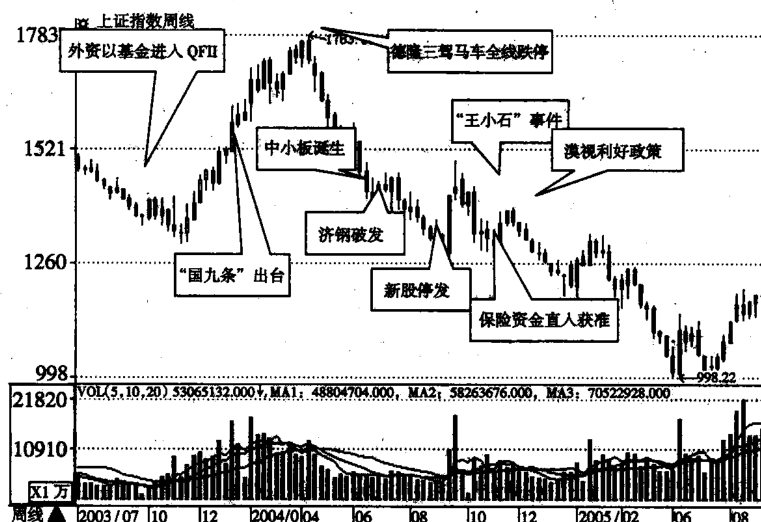


图 1.4-3　2004 年证券市场大事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 2005

2005 年 1 月 17 日，中国保监会联合中国证监会下发了《保险公司股票资产托管指引试行》和《关于保险资金股票投资有关问题的通知》，明确了保险资金直接投资股票市场涉及的资产托管、投资比例、风险监控等有关问题。

2005 年 1 月 24 日，财政部宣布将证券交易印花税由 2‰下调至 1‰。

2005 年 4 月 29 日，经过国务院批准，中国证监会发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，宣布启动股权分置改革试点工作。改革向桎梏中国证券市场多年的痼疾宣战，制度变革奠定了中国股市的牛市基础，随后的半年时间里，中国股市终于摆脱了多年大熊市，展开了一轮波澜壮阔的大牛市。

2005 年 5 月 10 日，推出第一批股改试点。

2005 年 6 月 20 日，第二批股权分置改革试点启动。

2005 年 6 月 27 日，证监会主席尚福林表示，不准备再进行第三批股权分置改革试点，力争在相对较短的时间内，基本完成股权分置改革。

2005 年 6 月，沪市大盘跌破千点，随后见底 998.23 点。

2005 年 7 月 20 日，社保基金稳健配置组合正式开始投资运作。社保基金于 2005 年 5 月中旬向 10 家社保基金管理人发出了招标通知。最终，社保基金会确定易方达、嘉实、长盛和招商四家管理人管理稳健配置组合，四个组合共委托资产 40 亿元。2005 年 7 月 20 日起，四个稳健配置组合已正式开始投资运作。

2005 年 7 月 21 日晚，央行宣布，我国开始实行有管理的浮动汇率制度，人民币汇率不再单一盯住美元，人民币升值 2%，美元兑人民币 1∶8.11，人民币放弃挂钩美元，并参考“一篮子货币”，这一标志性事件成为中国汇改的里程碑。此后，人民币进入升值周期，这一事件也成为中国股市由熊转牛的巨大契机。次日，上证指数大涨 2.52%，并由此踏上了牛市上升之途。

2005 年 7 月 28 日，两市总市值触底反弹，突破 3 万亿元，占当年 GDP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的比例约为16%。

2005年8月23日，中国证监会、国资委、财政部、中国人民银行、商务部联合公布股改纲领性文件——《关于上市公司股权分置改革的指导意见》，要求全面推进股权分置改革。

2005年8月31日，首只银行系基金——工银瑞信核心价值股票型证券投资基金成立。

2005年年底，中国累计批准QFII的投资额度达到56.45亿美元。同时，社保基金、保险资金等机构投资者入市步伐加快。

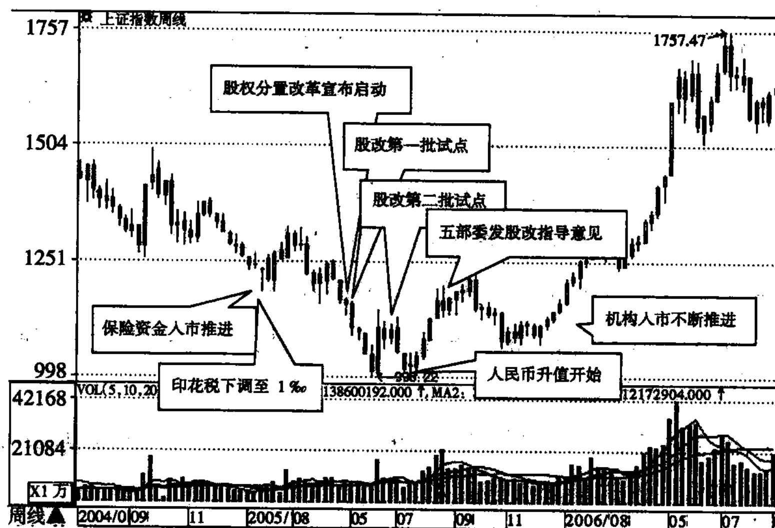


图1.4-4 2005年证券市场大事

5. 2006

2006年1月1日，中国证监会发布的《上市公司股权激励管理办法（试行）》施行。

2006年1月5日，五部委联合发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，规定国外投资者对已完成股改的上市公司和股改后新上市公司两类对象进行战略投资，可以采取有条件的定向发行和协议转让及国家法律法规规定的其他方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年 2 月 9 日，国务院公布《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006—2020 年)》，对未来 15 年中国科学技术发展作出总体部署。

2006 年 2 月 27 日，完成股改和进入股改程序的上市公司总数已达628家，占两市总市值的比例超过 50%，顺利完成了市场人士此前预期的在 2 月底实现市值过半的目标。

2006 年 4 月，中国证监会主席尚福林说，自 2005 年 4 月 29 日股权分置改革试点启动以来，股权分置改革已经取得重要的阶段性成果。改革认识进一步统一；工作机制逐步完善；股改工作进展顺利；股改难题稳妥破解；改革环境逐步改善；改革成效初步显现。

2006 年 5 月 15 日，美元对人民币汇率中间价首次“破 8”，为 1 : 7.9982。

2006 年 5 月 18 日，中国证监会正式实施《首次公开发行股票并上市管理办法》。这标志着“新老划断”全面启动。

2006 年 6 月 8 日，沪深股市单边暴跌，上证综指和深证成指跌幅分别为 5.33%和 4.64%，均创下 2002 年 1 月以来的最大单日跌幅纪录。

2006 年 6 月 19 日，中工国际在深圳证券交易所中小板块上市，标志着“全流通”大幕正式拉开，“股权分置”、“一股独大”这一困扰中国股市多年的顽疾，从此成为历史。

2006 年 7 月 5 日，国内资本市场的“航母”级公司——中国银行(6.09，-0.11，-1.77%）正式登陆 A 股市场。

2006 年 8 月 24 日，宝钢权证以暴跌 85.78%完成最后一天的交易。

2006 年 9 月 11 日，券商借壳上市第一例浮出水面。根据辽宁成大、吉林敖东、延边公路三个公司发布的公告，延边公路将用新增股份换股方式吸收合并广发证券。

2006 年 9 月 18 日，受 A 股、B 股并轨传闻的影响，沪深 B 股暴涨。

2006 年 10 月 9 日，1014 家 G 股摘帽。沪深交易所发布通知，对有关股改公司的股票简称作出调整。沪深两市主板已完成股权分置改革的 1014 家公司将摘去“G”帽，恢复原来的股票简称；而没有完成股改的公司，股票简称前面加“S”。这意味着我国资本市场的股权分置改革已经基本完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年 10 月 27 日，工商银行（6.89，-0.17，-2.41%）A 股、H 股分别在上海、香港两地挂牌上市。

2006 年 12 月 13 日，沪综指踏上 2200 点，工行 A 股市值突破 1 万亿元大关。首发规模最大基金成立，嘉实策略增长基金募集 419 亿元。

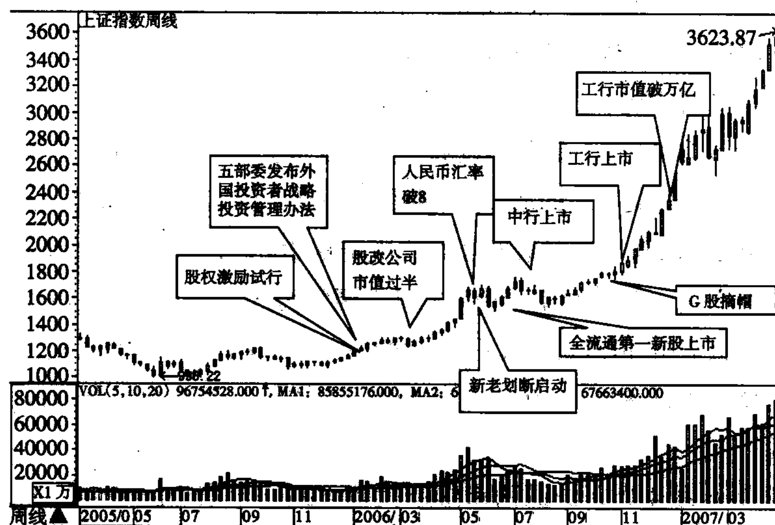


图 1.4-5 2006 年证券市场大事

6. 2007

2007 年 1 月，QFII 和包括美联储前主席格林斯潘在内的专家学者表示，中国股市的如虹涨势应该顺其发展，建议中国政府不要过多干预股市，应该放手让市场按其自身的轨道发展。

2007 年 1 月 1 日起，新的会计准则在上市公司中率先执行。在新的会计准则体系中，上市公司投资股票计价方式、债务重组损益确定、投资性房地产规定等对上市公司影响最大。于 2007 年正式实施的新会计准则，可能极大地改变财务报表数据。新会计准则将对上市公司业绩和资产价值产生重要影响，从而带动 A 股价值的重估，增加二级市场新的投资机会。

2007 年 3 月，沪市大盘突破 3000 点。

2007 年 4 月 10 日，深沪总市值达 13.76 万亿元，首超香港地区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 4 月 24 日，新增 A 股开户数首次突破 30 万户。

2007 年 4 月 11 日，新基金单只认购额再上高峰，上投摩根内需动力基金认购金额达 900 亿元。

2007 年 5 月 11 日，针对市场上有关证券交易印花税率将提高的传闻，《中国证券报》、《国际金融报》等媒体采访了中国税务学会副会长安体富，得到的答复均是“未听说近期将调整印花税”。

2007 年 5 月中旬，沪市大盘突破 4000 点。

2007 年 5 月 22 日，证监会发布《关于证券公司依法合规经营，进一步加强投资者教育有关工作的通知》，要求加强投资者教育和风险揭示工作。

2007 年 5 月 30 日，财政部公布，决定从 2007 年 5 月 30 日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行 1‰调整为 3‰。当天，两市大盘大幅跳水，沪指收盘报 4053.09 点，下跌 281.84 点，成交 2712.94 亿元；深成指报 12627.15，下跌 829.45 点，成交 1393.14 亿元。两市 900 余只股票跌幅超过 9%。

2007 年 6 月 4 日，沪深两市继续大幅下跌，千家个股跌停，沪指跌破 3700 点，由此开始展开了 4300~3400 箱体中两个月的震荡调整。这是本轮牛市以来第一次个股幅度的巨大调整。

2007 年 6 月 5 日，广发大盘成长、华宝兴业行业精选、景顺长城精选蓝筹和益民创新优势 4 只新基金发行。6 月 11 日，市场回调中，新基金发行异常火暴。开始募集的广发大盘基金和华宝兴业行业精选基金销售第一日情况火暴，认购资金约 400 亿元。

2007 年宏观调控手段空前的丰富，其中年内五次加息：

2007 年 3 月 18 日，上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点。

2007 年 5 月 19 日，一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点。

2007 年 7 月 20 日，上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点。

2007 年 8 月 22 日，一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 9 月 15 日，上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率上调 0.27 个百分点。个人住房公积金贷款利率相应上调 0.18 个百分点。

年内已经 8 次上调存款准备金率，时间分别为 1、2、4、5、6、8、9、10 月。

2007 年 1 月 5 日央行宣布，从 1 月 15 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点。

2007 年 2 月 16 日央行宣布，从 2 月 25 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点。

2007 年 4 月 5 日央行宣布，从 4 月 16 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点。

2007 年 4 月 29 日央行宣布，从 5 月 15 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点。

2007 年 5 月 18 日央行宣布，从 6 月 5 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点。

2007 年 7 月 30 日央行宣布，从 8 月 15 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点。

2007 年 9 月 25 日央行宣布，从 9 月 25 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点。

2007 年 10 月 13 日央行宣布，从 10 月 25 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点。

其他调控政策：

2007 年 6 月 19 日，财政部宣布将从 7 月 1 日起调整 2831 项商品的出口退税政策，约占海关关税中全部商品总数的 37%。

2007 年 8 月 15 日，储蓄存款利息所得个人所得税的适用税率由现行的 20%调减为 5%。

2007 年 8 月 29 日，中国人民银行进行了公开市场操作，从境内商业银行买入特别国债 6000 亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 8 月 9 日，沪深股市总市值突破 21 万亿元，逼近 22 万亿元，首次超过国内生产总值（GDP）总量。

2007 年 8 月 15 日，次级债风波再次引发全球股市下跌。自 2007 年年初美国次级按揭问题浮现后，全球金融市场已经历多番调整，尤其进入 8 月以后，全球股指大幅下跌。

2007 年 8 月 23 日，上证指数突破 5000 点。

2007 年 8 月 28 日，四大报同时发布国际股灾的警示，展开投资者教育。

2007 年 10 月 15 日，上证指数突破 6000 点。

2007 年 10 月 15 日，党的十七大召开。

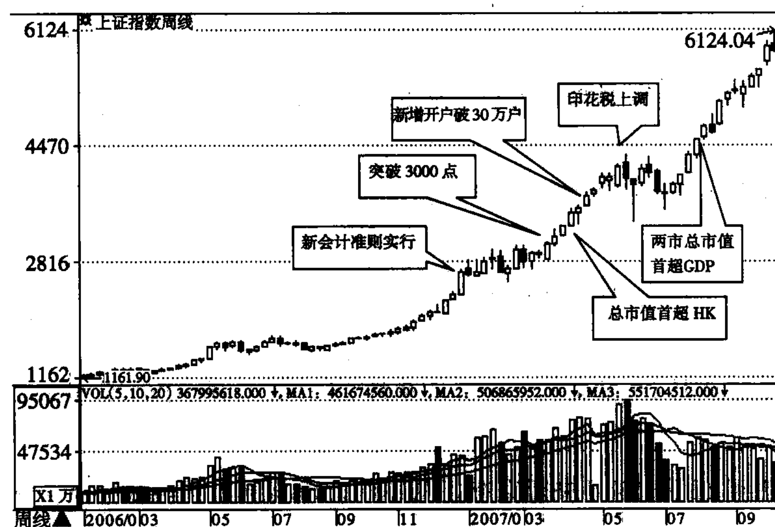


图 1.4–6　2007 年证券市场大事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

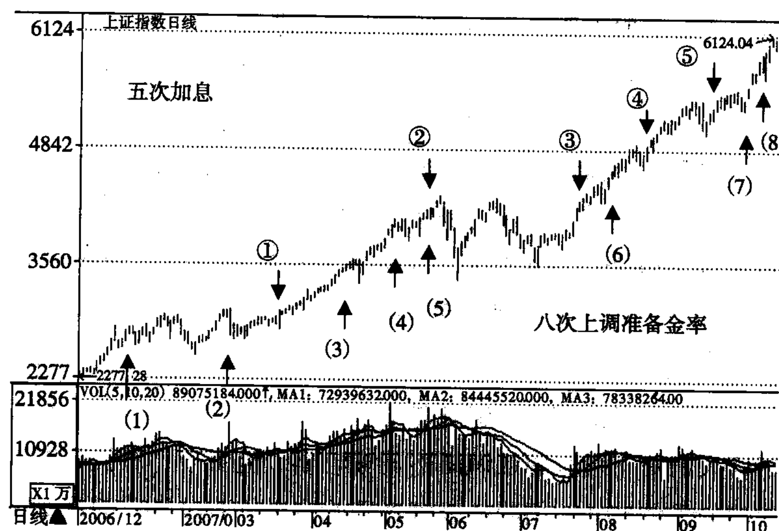


图 1.4–7　2007 年 10 月前的 5 次加息和 8 次上调准备金率

从上面这些宝贵的资料中，我们可以看到中国股市 18 年来重大事件发生和股市发展及行情演变的清晰脉络，它们不仅仅互相衬托呼应而且常常互为因果。把握和分析重大事件，也成为牛市赢利的必要手段。

二、重大事件的影响力

2005 年，中国股市由熊转牛，最为充分地体现了重大事件的作用。股权分置改革的实施和人民币升值就是这样的重大事件。尽管今天，这几乎已经成为业界人士的共识，但在当时，能认识到这点的人并不多。

2005 年春天，一场针对中国股市制度顽疾的重大变革拉开序幕。一年来，伴随着改革的不断推进，市场经历了暴雨的洗礼也经历了新的升华。拉开这个广角镜头，我们可以清晰地看到，在改革的大背景下，伴随着市场规则的渐变和新的市场预期机制的逐步形成，由弱到强，由乱到稳的市场脉搏。事实上，在股改的推进中，一个全新的资本市场呼之欲出，一个健全市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的形成，则为A股市场夯实了长期牛市的基础。

股改破冰以后，正在向全流通悄然靠近的市场经历了迥然不同的三个阶段：

第一个阶段：预期混乱，市场迷惑。股权分置改革试点宣布推出伊始，市场如同遇上突然打开的潘多拉魔盒，多种不确定因素使投资者无所适从，更多的投资者由于多年形成的对于全流通的恐惧症放大了对于市场的做空效应。股权分置改革展开的同时，A股的市场估值和国际水平接轨的进程大大加速。

第二个阶段：寻宝游戏，QFII抄底。2005年6月中旬至11月底，这个时期，尽管人们对于股改的认识尚不足够清晰，但由于"对价"因素导致个股相对价值的重估展开，精明的投资者开始将进行股改股票的挖掘视为一座隐藏珍宝的宝山，一幕幕寻宝游戏乐此不疲地展开。最初，人们寻宝的方式仅为关注那些率先进入股改的个股。于是，道听途说、小道消息成为追逐的重点。当第二批试点股公布后，抢权行情开始了。试点股加入G板后，持股主力又大幅填权。经过这么一系列的运作，前两批试点股赢利不菲。在试点股的示范作用下，纯粹对价套利的抢权行情如火如荼。谁会先进行股改、谁的对价更高成了焦点，上海本地股、中小板、深圳本地股成为追逐对象，轮胎橡胶、氯碱化工分别上涨了209%和172%。当有关部门明确H股和B股不参加对价后，含H股、B股的A股又出现大涨。市场不断玩出价值重估型、优资注入型等新的寻宝花样。

正是印证了"当局者迷，旁观者清"这句老话，在中国投资者对整个市场还没有信心的时候，QFII却发现了股改中暗含的巨大价值，果断抄了底。事实证明，先觉者正是由于正确的介入时机而受益匪浅。根据第三季度报告显示，QFII在第三季度增仓51亿元。

随着国内机构投资人的逐渐苏醒，从2005年11月开始，市场进入了股改以来的第三个阶段：水落石出，价值回归。随着股权分置改革的推进，对价标准预期逐渐形成，市场从前期"寻宝短期逐利游戏"回复到关注公司基本面和合理估值水平上来。这个时期中金的研究报告指出，"当前的市场尚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未完全反映由于股权分置改革带来20%~30%的股价含权因素，因此对于看好一个公司长期赢利增长的长期投资者来说，目前有些A股股价即使考虑到短期赢利波动，也极具吸引力。”时至2006年，中国股票市场一棋活，全盘活，展开了一轮持续上升的市场行情，市场渐渐走出价值困局和价格泥沼，开始步入市场化运行的良性轨道。

事实上，正是股权分置改革夯实了中国股市长期牛市的基础。股权分置改革对股票市场的影响是根本性的，从一定程度上改变了流通股东和非流通股东激励不相容的矛盾，并改善了公司治理质量，在制度上提升了公司价值。

短期改革也提升了公司的投资价值。从整体估值水平看，股改降低了市场价格水平，凸显了绩优股的价值。获得对价后与香港市场相比蓝筹股的溢价水平已经较低甚至出现了折价，经过几年的下跌A股市场的估值水平已经接近历史最低水平。

而在提升市场的投资价值方面，上市公司业绩增长水平的提高要比对价的支付重要。由于股权分置改革间接的、长期的影响就是对公司业绩增长的影响，因此，改革的长期影响远比当期的直接影响更为重要。

股权分置改革完成后，市场估值功能得以恢复，新的预期机制逐步形成，人们的投资理念将发生积极的变化。这时，人们的投资过程与其说是追求市场短期价差的过程，不如说是风险管理的过程。受这种投资理念的影响，中国资本市场资产告别资产价格无差异的时代，迎来的是资产价格的理性回归。

关注、研究和分析重大事件的意义是不言而喻的。一些重大事件对市场发展产生很大影响，某些甚至会促发市场大行情或者转折，市场从熊转牛或者从牛转熊的重大变化，往往伴随着一系列重大事件。2005~2006年，中国证券市场就是一个多事之秋，证券市场机制发生根本性变革，股权分置改革启动，人民币升值开始，机构合规投资人入市步伐加快，市场法制建设和交易制度创新不断完善，多项重大事件交互作用，使得2005年成了名副其实的转折年，形成了中国股市百年一遇的重大机遇，这种机遇来临的时候，多数人并没有发现。市场总是在少数先知先觉者的布局中进入和多数不知不觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的浑然不觉中悄然筑就大底。这也是非常正常的，因为市场还不成熟，而在国外成熟市场历经多年的境外投资人 QFII 就凭借丰富的经验和全球资本市场的大视野收获了第一桶金。事实上，我们即使不做先知先觉者，也可以做一个迅速跟上反应的后知后觉者，因为大行情大机会从不会一蹴而就，所以我们同样可以抓住行情机遇，但这需要收集大量信息，反复研究比较，关注主流机构的反应，培养对市场和重大事件的敏感性，从而才不会与重大机遇错失交臂。

股市的每波行情都是逐渐形成的。身处趋势中的投资者，一般会保持一定的惯性思维。处在牛市时感觉市场会一直牛下去，而熊市的时间一长，便不免发出了漫漫熊途无穷期的慨叹。即便股市具备了反转的条件，指数也会维持着原来的趋势。这就是惯性使然。然而这时大盘随时都在寻找着突破的方向，抑或可以说在寻找着导火索。那么此时的重大事件的作用就非比寻常了，它的出现常常会将大盘的内在动力激发出来，形成反转。

重大事件对市场的影响巨大，市场的资金状况、经济运行、游戏规则及市场格局都因此而转变，许多重大事件实际上都是开启一轮行情的楔子。但对待重大事件，不能守株待兔，如果只单纯看到重大事件的决定作用，那么操作策略几乎就可以简化为持币等待重大事件的发生，但事实并非如此。因为市场对重大事件不是永远的直线反映，而是具有一定反作用，其表现形式是市场会影响重大事件的重大程度。作为市场的主体，投资者似乎都有两副眼镜，如果市场处在牛市，那么投资者就仿佛戴上了红色眼镜，只看到利多的消息而把利空忽略掉；反之，如果市场处在熊市，投资者又好像戴上了绿色眼镜，那些让人绝望的市场信息每天都纷至沓来，而市场蕴涵的生机却没人看见。这叫“牛眼看牛、熊眼看熊”，这也是一个非常有意思的市场现象。我们这样理解，作为市场对基本面的一种反作用，市场将根据自身趋势，有选择地提升一些非重大事件的地位，从而加强市场的当前趋势。索罗斯先生著名的反射加强理论探讨的也是这一类现象。其实市场对消息的过滤就是一种反作用。这种过滤器型的反作用对投资者是有害的。由于有时市场的选择并不是重大事件，投资者则不恰当地重视了这些事件，而当真正的重大事件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来临时，投资者便陷入左右两难的境地，从而错过了最佳的反应时机。而且，不只是公众投资者会被反射加强，机构投资者也未必有免疫力。

关注重大事件，要防止落入事件的陷阱。在市场运行中，每天都有无数的事情发生，大多数发生在市场内外的事情，并不能改变市场的趋势。如果投资者根据各种非本质事件作出决策，常常会陷入无意义的买进卖出之中，或者买卖时机出现问题，在一些对股市中长期产生影响的大事件中，短线过度反应，造成踏空或者买套者比比皆是。

比如，2008 北京奥运会确实是一件对中国经济和企业有影响的大事，奥运概念股在这两年也被爆炒过几轮。2007 年 8 月 8 日北京奥运一周年倒计时，一些投资者认为奥运概念股会趁势炒作一波，将投资重点放到了奥运股上，结果与短线预期相反，这一时期奥运股反而下跌，买入者短线被套。再有加息本来是股市利空，但 2007 年的几次加息短期内往往都造成了市场大幅上涨的时机。如果因为这个事件短线卖空股票就可能造成踏空。在重大事件的分析上，很多并非是简单的利空或利多，要分析事件对股市究竟有多大直接影响，影响是长期的还是短期的，如果是长期的，对于短线直接反应就应该谨慎，同时要注意概念炒作的风险，防范一些机构利用某些消息时机趁机反趋势运作的风险。

牛市的运行之所以如此波澜壮阔，是因为在中国股市 16 年的发展进程中，从来也没有像现在这样，遇到了对中国经济全局具有决定意义的人民币升值；从来也没有像现在这样，遇到了股权分置改革这一导致中国股市脱胎换骨的制度变迁；从来也没有像现在这样，遇到了大股东与中小股东从利益对立转向利益一致从而导致整体上市、股权激励与企业家市场开始形成这样的重大题材；从来也没有像现在这样，遇到了经济发展、制度变迁、市场演进所形成的累积效应、叠加效应与催化效应共同出现并交织、交融、交汇地促进着中国股市告别旧市场、走向新市场的弃旧图新过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、2007 后续重大事件分析

1. 股指期货

股市的整体态势是以股票指数来诠释的，股指期货这个新价格是股票现货的预期未来价格，它既是以现货标的股指为基础，也是对现货的指导。因此，股指期货和股票现货市场之间存在着天然的不可分割的联系。这种天然的关系决定了股指期货上市及后续各种金融衍生品的引入，将对股市的生态结构产生重大影响。主要表现在：市场的完整性将得到提高、机构投资者的比例将增加、资金配置将重新调整、市场活跃程度将提高。

我国即将推出的第一个股指期货产品是基于沪深 300 指数的，而用于编制沪深 300 指数的 300 只股票又是我国市场上最好的蓝筹股，因此，股指期货的推出肯定会影响到蓝筹股的走势。

从长期来看，作为现货市场影子的衍生产品——股指期货不会影响蓝筹股的具体估值，因为股指期货的推出最终不会影响到蓝筹股公司的销售收入和成本等基本面。蓝筹股行情的上涨和下跌完全取决于当前蓝筹股估值的合理性，股指期货的短期波动并不能改变蓝筹股行情的长期趋势。

但从短期来看，股指期货对蓝筹股行情的影响较大。在股指期货推出前后，机构将大力购入蓝筹股以争取更多的股市话语权。沪深 300 成分股中的权重股在股指期货推出后可能成为各类投资者战略性的投资品种，机构投资者将买入并长期持有，进而蓝筹指标股也渐为稀缺并受人追捧。机构为了有效利用股指期货工具来进行期货和现货套利，其股票组合必须和股指期货标的指数——沪深 300 之间有很高的相关性。这就决定了机构在目前不得不大力购入大盘蓝筹股。所以 2006 年下半年和 2007 年下半年各暴发了一次基于股指期货推出预期的蓝筹股行情。

在股指期货宣布推出到正式推出前，蓝筹股还有“先做多才能后做空”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的效应，即拿到了现货市场上的筹码，才有可能在期货市场上做空。在股指期货品种推出以后，机构投资者在市场进行局部调整的时候可以不用将手中持有的股票卖掉，而利用股指期货对冲的办法对冲掉市场的系统性风险；由于股指期货的流动性比股票要高很多，而交易成本却要低得多，对冲实施起来非常方便。如此一来则避免了蓝筹股的大进大出和大起大落。

2. 宏观调控

由于中国流动性过剩的动力，和支持人民币长期处于升值过程，这有可能促使中国经济由“低通胀，高增长”逐步进入“高通胀，高增长”阶段，在流动性泛滥引致通胀风险出现的局面下，政府的宏观调控政策必将更为严厉，2007 年 10 月以后央行的调控政策的力度和频度都在加大，可以准确地感觉到这一风险的存在。

宏观研究人员认为从目前我们跟踪的宏观数据走势看，虽然实体经济莅临增长高点的过程正在逐步清晰，但是固定资产投资仍将维系逐步缓慢回落的走势，此外，市场流动性充裕，货币供给量居高不下，企业自有资金不断增加，都将是保持投资增速的重要因素。因此就 2007 年第四季度而言，估计固定资产将出现小幅回落，而投资收敛的低点则可能将在 2008 年第一、二季度之间出现。

而对于宏观政策出台的风向标 CPI 而言，四季度开始 CPI 将会呈现逐步回落趋势，但是在 PPI 出现止跌趋升以及流动性持续过剩的条件下，通货膨胀水平仍将维持在高位，业内人士预计 2007 年 10 月之后还有两次 27 个基点的加息调控，而法定存款准备金率则有可能突破前期高点，累积的政策效应也成为触发拐点出现的主要风险。

3. 人民币升值

按照研究机构的判断，2007 年人民币汇率将会出现加速升值，2007 年年末人民币兑美元汇率有可能达到 1∶7.4 的水平，至此相关人民币资产仍将受到持续的溢价推动，此外原材料依靠进口的行业和公司也将受益于人民币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升值带来的成本下降，其中房地产就是一个主要行业。

房地产行业因土地增值成为受益于人民币升值的主要行业，2007 年全国各地房价出现大幅上涨，行业毛利率出现大幅攀升，第四季度行业整体景气度依然处于高位，但房地产行业的调控也将在四季度进入高潮，所以此行业的政策风险不可忽视。

4. 红筹回归

随着建设银行、中海油服、中国神华、中国石油相继登陆 A 股市场，又一轮 H 股红筹公司回归 A 股的高潮期来临。2007 年第四季度市场面临扩容压力。

2007 年 9 月之前，市场发行节奏基本保持稳定，对市场冲击较小，但是进入 9 月之后，虽然 IPO 数量依然保持平稳，但是融资额出现了爆发式的增长。9 月 IPO 的大盘股主要是北京银行、建设银行及中海油服，合计融资 797.9 亿元，9 月的市场虽然出现了震荡，但依然保持上涨趋势，市场承接力较强。同时 2007 年第四季度可能发行的 A 股，对资金需求仍在千亿左右，所以市场可能依然会保持震荡向上的格局。2007 年 9 月融资额出现暴增的一个原因是红筹回归的发行，这拉开了中国大型垄断央企上市融资的序幕。从基本面来说，这些上市企业质地优良，是不错的投资标的，从市场的角度来说，这些企业的上市改变了中国证券市场的格局，引起了市场权重的重新布局，如此密集的大盘股发行史无前例，若海外上市的大型央企在年内全部回归，分析人士预计管理层将会很快对资本市场做出重大部署。

这其中一个重要因素是股指期货。股指期货标的指数的成分股需要具有充足的流动性，而现在沪深 300 指数权重前几名的股票已经被机构大量锁仓，因此目前的沪深 300 指数作为股指期货的标的具有一定的缺陷，但是当这些权重股回来以后，市场格局发生了改变，什么时候当招商银行、中信证券等基金的宠儿已经变成了纯粹的绩优成长股而不再是权重股的时候，股指期货的推出就不远了。

大盘股在一段时间内仍将统治资本市场，至少在 2007 年第四季度是能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到的，在红筹全部回归之前，大盘股都会受相关行业的 H 股回归及香港市场的大幅上涨所带动。进入 10 月份以来随着 QFII 的建仓开始，香港股市国企指数开始出现了狂飙，一路攀升，香港国企股的上涨带动了内地大盘国企股的上涨，只要香港折价存在，QFII 就会买入港股国企股，因此内地市场的“二八现象”仍会继续。

5. 奥运会效应

每次奥运会都不是一次简单的运动会，其对主办国经济增长具有明显的拉动作用，而股市作为经济的晴雨表，自然也会受到奥运会的影响。

从以往的奥运会看，各国股市都在奥运当年创出阶段性行情甚至是历史行情的新高。过去 6 届奥运会中，东道主国家的股市涨幅从 19%~185%不等。1984 年美国洛杉矶奥运会之前的 18 个月，美国标准普尔 500 指数上涨了 26%；1988 年韩国汉城奥运会之前 18 个月，韩国 KOSPI 指数狂飙 185%；1992 年西班牙巴塞罗那奥运会之前 18 个月，西班牙 IBEX35 指数大涨 33%；1996 年美国亚特兰大奥运会前 18 个月，美国标准普尔 500 指数升 45%；2000 年澳大利亚悉尼奥运会前 18 个月，澳大利亚 AS30 指数涨 19%；2004 年希腊雅典奥运会前 18 个月，希腊 ASE 指数升 32%。

奥运会的成功举办将对相关产业和相关上市公司经济效益的提高和改善带来直接的影响。奥运会的举办对行业的景气影响，主要是投资拉动和消费服务拉动。从相关行业指数来看，由于奥运需求促使基建、交通、通信等产业发展，金融、基础材料类指数在奥运会前率先走强，在奥运会当年也表现不俗，表现出投资推动型牛市的特征；在奥运会前后，运动员、旅客齐聚带来消费增长，零售业、通信等消费类指数在奥运会当年涨幅最大，体现了消费拉动经济的特征。

奥运经济在带来经济景气之后，存在低谷效应，如果能保证投资不出现急剧的萎缩，并促进消费水平的上升，那低谷效应的影响有限，而从投资比例来看，中国奥运投资占总投资比例并不高，也表明低谷效应影响不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　牛市理财战略

人群，整个世界，甚至是墓穴，都会为知道方向的人让路，却会推开那些毫无目标的流浪汉。

——古罗马谚语

凡事预则立，不预则废。

——《礼记·中庸》

一、牛市大思维

2006 年中国股市大起底以来，中国的股票从内涵到外延都发生了一系列天翻地覆的变化，股票市场的变化让经验丰富的老股民也往往难以跟上牛市的步伐。人们常说，大牛市需要大思维，那么什么是大思维？我认为，这应该是一种基于对当前大形势判断的一套总体战略方针。

前面章节我们详细回顾了股市若干年的发展波澜、投资理念的变迁、重大事件的演变，这些都反复提醒人们要看清当前中国股市所处的战略位置。

大角度——国际化。伴随着大批“海归股”上市、人民币资产的升值，以及对外开放程度的加大和加快，吸引了大量的外国投资者，我国股市从封闭性市场逐渐被国际资本纳入了全球资产配置的范畴。同时股市正在不断地对外开放，国内投资者也多了些国际化视野。

大股票——牛市行情的最大驱动力之一来自于大盘蓝筹股从折价走向估值溢价，估值理念开始盛行，并使我国股市首次出现了权重股享有战略资源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值的概念。大市值股票市场和优质蓝筹股改变了市场的股价结构，使得 A 股市场价值中枢不断上移并日趋稳定。

大市场——大盘股不断上市，2007 年的下半年又开始迎接海外红筹，越来越多的优质股票将回归，多层次资本市场正在浮现，2007 年 8 月 9 日，沪深两市总市值突破 21 万亿并首次超越 2006 年全年 GDP。市场在不断突破旧的容器，来到一个更为广阔的天地。市场的容量越来越大。

大主力——市场的投资者结构也变得丰富和庞大。证券投资基金、保险资金、社保基金、境外合规投资者 QFII、券商和越来越多的私募基金源源不断地进入市场，庞大的机构军团用他们的资金和投资理念主导了市场的话语权。

大并购——在全流通之后，上市公司融资功能的潜力将有效释放，股票将作为并购时的主要支付方式，资产出售方既可以分享上市公司的收益，也可以方便地套现出局，它带来并购市场基础的革命性变化。

大主题——过去的题材炒作演变为现在的大主题投资。市场的投资主题从来没有像现在这样丰富。全流通赋予大股东将上市公司做大做强的意愿，优质资产注入成为一个重要主题。同时，定向增发、整体上市、交叉持股、奥运主题等都成为 2007 年市场热衷的大主题。

大牛股——大牛市从来都是大牛股的摇篮，苏宁电器复权价突破千元，中国船舶突破两百元大关、越来越多的百元股出现，高价股群体耀眼的财富效应向人们揭示了牛市中财富极限的不断突破。

在全新的形势面前，过去的许多思维模式和盈利方式已经不再适用，要想成功地把握当今市场，必须树立一套符合当前市场的思维模式，总结出一些实用的操作手法，并加以运用。同时极力摆脱心血来潮方式的灵机一动和人云亦云猜谜方式的买卖。“物风长宜放眼量”，在市场出现重大机遇并有可能形成长期趋势的时期，一定要把眼光放远，树立长期投资观念，长期投资战略的成功，能让你的利润在与时间的赛跑中胜出，让你的利润由少及多，奔跑起来，创造骄人的财富效应。

股票投资如同作战一样，要取得全面胜利，首先投资者都需要一套针对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前市场大形势的战略纲要，在此基础上根据各自的不同特点和风险收益偏好制定相应的战术策略。只有战略和战术相得益彰，才能在把握大方向的基础上，精耕细作，取得最大的赢利效应。

二、长期投资战略

长期投资的战略纲要，大体可以包括五个大部分：

1. 强弱定位

首先，需要做环境分析，处于转折初期的中国股市有着它鲜明的特点，宏观经济发展、宏观经济政策、资本市场政策导向、交易制度和创新机制、市场股本结构、市场投资人结构、资金和股票供求关系、国际资本市场动向等，都是需要时刻关注并重点分析的对象。

在基本环境分析的基础上，要确立对市场的基本预期和展望。包括长期、中期和短期的市场强弱预期。

强势和弱势市场的操作原则是截然不同的。例如有职业炒家总结说，强势的操作原则应该是以长线的眼光追逐短线的机会，弱势的原则应该是以短线的眼光追逐长线的机会。两者的不同关键点是：强势市场获利的机会较多，因此选股的买进原则应是长线同时分仓于多只股票，这样既可以增加抓黑马的概率，又可以最后中仓于涨幅较小的股票，以保持良好的心态，并有逃顶的机会；弱势市场的机会较少，因此选股买进原则是短线分时重仓于一只股票，这样可以有效地避免风险，并以短线操作为目的。

2. 时机选择

在对市场有大的战略定位后，时机的选择原则也就相应而出了。在强势市场下的操作原则以做多为主，在长期牛市中每一次市场调整都意味着新的建仓机会，所以在市场出现调整的阶段尤其要开始把握下一次建仓的机会，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以敏锐的量能方法追逐热点跟随主流，这样才能顺应趋势把握机会。

而在弱势市场中，每一次反弹都是减仓机会。通过反弹波段不断降低持有成本才是减少亏损的方式。

3. 品种选择

在中长期牛市中一个主流板块的启动往往会有一波中期行情，时间可能在一个月至数月，甚至有跨年度的整体板块行情，所以在大牛市中尤其要把握主流板块轮动的趋势，做足大波段，才能保证大收益。

在弱势市场中，板块的轮动经常是“一日游”，许多板块的突然异动都有投机的陷阱。

在长期牛市中，有几类股票是必须随时关注的：国民经济的主流板块（如金融、钢铁）、人民币升值收益品种（如地产）、长期价值蓝筹品种、连续高成长股、大主题投资品种（整体上市、优质资产注入等），关注大板块阶段强势特征，配置长期战略品种，波段操作短期热点品种。

4. 仓位控制

控制持股仓位的大的战略原则是：“牛市中筹码为贵，熊市中现金为王。”在强势市场中要保持筹码持有的比例，在弱势市场中要知道现金才意味着机会。在不同的阶段应制订不同的阶段操作计划。计划中要注明操作目的，如长线和短线的目的、投机与投资的目的、阶段题材与长期成长的目的。计划是实施目的的手段，如果两者发生矛盾，就会产生偏差。职业投资人对于筹码、资金、操作的管理都要有相应的具体计划。

5. 投资计划

职业投资人在实施投资之前一定要制订投资计划，但一般的个人投资者往往缺乏投资计划。计划有助于保证投资目标的实现，能够帮助投资人克服临时的投资冲动，所以它是理性投资者的必要帮手。根据不同的投资风格和偏好，职业投资人制订的计划一定具有各自特点，但也有一些共性，比如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制订计划一定要有长期战略和短期战术两大部分。具体的实战计划中还应该明确目的，比如，长线与短线目的，投机与投资目的，阶段题材与长期成长性的目的。计划是实施目的的手段，两者必须配合，如果两者发生偏差，就会产生结果的偏差。比如，如果是长线价值投资的股票，就不要因为短期的波动趋势而轻易变动买卖策略，如果是出于技术分析而看好其趋势的股票，就不要过于受到估值的困扰，依照技术战术来制订路线图。

6. 盈利滚动

长期战略和短期战术相配合，是保证牛市滚动盈利的关键。合理的长线战略和短线战术相配合，既能避免被短期行情波动左右，踏空能带来长期持续收益的长牛股，又能即时捕捉各个时期不同热点带来的短期收益机会，真正享受到市场带给你财富稳定的长期增长。长线品种要忍耐暂时亏损，关键在于信心和耐心；短线品种要获利及时出局，亏损及时止亏，截断亏损，让利润奔跑。一个长期的牛市，能让小利润的积累像滚雪球一般越滚越大，滚成大利润，其中财富增长最大的秘密就是——复利。复利是财富的魔术棒，让我们来看看它是怎样发挥魔力的。

三、复利——世界第八大奇迹

滴水成河，聚沙成塔的道理，我们都知道。但如果我们用一笔初始资金投资，并且赢利的部分不提走，而是继续放在里面滚动赢利，像滚雪球一样的滚动起来，复利就开始发挥魔力了，那么这个雪球到底能滚多大呢？

要说清楚这个问题，可以先从这个古老的故事开始：据说，古印度国王锡拉打算奖励国际象棋的发明人锡塔。国王让他任意提出要求。锡塔拿出象棋棋盘说，棋盘这么多格子，请你在第一个格子里放一粒米，在第二个格子里放两粒米，在第三个格子里放四粒米，依此类推，以后每个格子放的米粒都是上一格的一倍，放完了，我就要这些米。国王暗自偷笑，这么聪明的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

居然提出这么微薄的要求，我那么大的粮仓，别说这么个小小棋盘了，就是再大的棋盘也能装得下呀。于是他欣然答应。结果 1 粒米、2 粒米、4 粒米、8 粒米、16 粒米……最后国王发现，别说他那一个粮仓，就是全国的粮仓也填不满那个小小的棋盘……

这个最终的结果是：18446744073709600000.00（粒）。

但这个数据太抽象，据粮食部门测算，1 公斤大米约有米粒 4 万粒。因此，上面的数字换算成标准吨后，约等于 4611 亿吨，而我国 2006 年全国粮食产量约为 4.9 亿吨，考虑到目前中国的粮食产量是历史上的最高纪录，我们推测至少相当于中国历史上 1000 年的粮食产量。

将这个道理用到投资上，将收益再投资，让钱生钱也能产生类似的效果。复利就是指把投资所获取的利息或赚到的利润加入本金，继续赚取回报。

比如，假定某投资工具每年有 10%的回报，以单利计算，投资 100 万元，每年可以赚 10 万元，10 年可以赚 100 万元，多出 1 倍。但如果以复利计算，年获利也是 10%，但每年实际赚取的金额却会不断增加，以前述的 100 万元投资来说，第一年赚 10 万元，本金变为 110 万；第二年赚的就是 110 万元的 10%，即 11 万元，依此类推，第三年则是 12.1 万元，等到第十年总投资获利是近 160 万元，比本金多出了 1.6 倍，这就是被爱因斯坦称为世界第八大奇迹的“复利”的魔力了。

将 10 元变成 100 万元有两个办法，一是，每天将 10 元放进存钱罐，一个月存 300 元，每年存 3600 元，一直存上 277 年，就存下 100 万元了。另一个办法却更快些，如果每年年底将这些存款用作投资，以过去 30 年美国标准普尔 500 指数年平均回报率 12%计算，成为百万富翁只需要 31 年。

也就是说，将利息再投资增加了资产的价值，也增加了每年获取的利息。就像雪球越滚越大，资产的价值由于利息的再投资，也在逐年增加。随着时间的推移，利息再投资产生的利息会等于甚至超过最初投资金额所产生的利息。随时间增长产生的收益令初始投资金额相形见绌：如果用专业的理财术语来表示，就称为“复利”。

1 万元本金，每年按 20%复利增长，10 年后为 6.19 万元，20 年后为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38.34 万元，30 年后为 237.38 万元。

复合增长率越大，时间跨度越长，越能产生奇迹。所以说，影响财富积累的因素有三个：（1）具备增值能力的资本；（2）复利的作用时间；（3）加速复利过程的显著增长。

长期牛市为复利创造价值提供了条件。牛市持续的时间能让不起眼的小利润积少成多。我们投资的方法就是尽可能地增大平均复合增长率，尽可能地延长复合增长的时间。

一方面，是让手头的资金按复利增长，另一方面，找到按复利增长的优秀企业，搭乘上复利增长的快车。

复利在长期牛市中充分发挥了她的魅力。美国长达 18 年的长牛，催生了一批资本明星，其中有一些世界级的富豪。大师的成功经验都在讲述着，复利是金钱最好的伙伴，时间是最好的催化剂。

巴菲特认为投资最大的收益是“时间复利”。1989 年，巴菲特认为可口可乐公司的股票价格被低估，因此他将伯克希尔公司 25%的资金投入至可口可乐股票中并从那时起一直持有至今，该项投资从最初的 10 亿美元已经飙升到今天的 80 亿美元。1965~2006 年的 42 年间，巴菲特旗下的伯克希尔公司年均增长率为 21.4%，累计增长 361156%，同期标准普尔 500 指数成分股公司的年均增长率仅有 10.4%，累计增幅为 6479%。

享受复利增长，第一要做投资，找到利润稳定增长的投资品种，但稳定增长这四个字却难上加难，暴利并不是富裕的必要条件，但对暴利的渴望与贪婪几乎成为市场所有参与者的唯一目标，一切超凡的报酬率都是不可能持续的，这是经济规律，在你轻松地获得 50% 的赢利时也有可能莫名其妙地亏损掉 50%，较高的赢利水平被相对较高的风险给平衡掉，其实稳重、保守、持续、适当的长年报酬率才是真正的成功之道，依靠年复一年的复利作用少少的一点钱也能够成为一笔天文数字的资产。第二，你要做到持续的投资，按照成功的盈利模式长期投资，通过时间让复利的车轮转起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇　牛市选时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　底部研判

行情在绝望中产生，在犹豫中发展，在疯狂中结束。

——股谚

在空头市场，股价会先降到合理价位，而后跌得更低，最后到达不合理但却无法想象的低价位。

——杰姆·罗杰斯

底部的形成往往有一个复杂的市场博弈过程。套牢盘、割肉盘、超低盘，短线客和长线客，在这个阶段的买卖行为形成了低价区的筑底过程。在整个底部形成过程中，有时形成时间较短，有时形成时间较长，有的底部是在极度恐慌的市场气氛下形成，有的则是在清淡的气氛下形成。因为条件不同，因此形成的底部也有所不同，因而形成了各种形状各异的底部形态。

研判底部的方法大体可以分为技术判底、价值判底和政策判底几类，但底部形成的原因是十分复杂的，简单的研判方法往往只在判断阶段性底部的时候比较适用，真正牛市的大底是多重合力形成的，往往要技术底、价值底、政策底的共振才能形成真正的熊转牛大底，而且这种大底形成之际往往市场信心缺失，能够有这个胆识抄底的人已经不多了。但在长期牛市中出现的各种阶段性底部则可能是其中任何之一，牛市调整中各种阶段性抄底的机会更为丰富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、技术底

技术底是指市场中的各种图表技术指征出现了超买信号，并表现出转向的趋势。技术底是技术分析方法的实战研判，指标是用历史价格趋势预期未来的，因为技术分析派相信：影响市场的一切信息最终都将反映在价格上，价格走势具有趋势性，并且，历史往往重演。其特点是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑的方法，探索出一些典型的规律并据此预测证券市场的未来变化趋势。尽管技术分析方法有其局限性，比如在单边强势或者弱势中，指标会发生失灵现象，同时不同的市场环境下历史经验也常常会失效。但由于技术分析方法的简便易行且具有一些经验优势，因此不失为有效的参考方法。

1. 指标信号

在底部实战研判中，指标的到位和突破是重要的技术信号。

（1）成交量的增减。成交量萎缩到位是重大的底部变量。筑底过程中，往往会有一个缩量的过程。量能证券市场有“量为价先”的股谚，也有“地量见地价”的股谚，随着行情的走弱，成交量会逐步萎缩，经过相当长一段时间的持续盘跌后，大盘的成交量将萎缩到极低位置，从一个侧面反映出市场做空能量的衰竭，因此大盘的底部很可能临近了。但值得注意的是，地量不能决定股市一定调整到位。如果股指继续下跌，而成交量在创出地量后开始缓慢地温和放量，成交量与股价之间形成明显的底背离走势时，才能说明成交量调整到位。底部形态形成过程中，又往往成交量呈现价涨量增，价跌量缩的态势。而成交量的连续上升往往成为底部启动的重要技术信号。

（2）均线背离和扭转。均线理论的本质是市场的成本趋势，而股价的涨跌始终围绕市场成本，因此代表成本的均线在实际操作中十分重要。

股价在一般情况下都是沿着均线的方向波动，而均线的周期长短是十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键的因素，周期短的均线的敏感度高，但是准确性相对较低，而周期长的均线的敏感度低，但稳定性和准确性相对较高，例如，3 日均线比 5 日均线敏感，240 日均线比 120 日均线的周期长，但 240 日均线所代表的趋势的方向更准确，周期越长的均线越重要。

短线中常用的信号是均线背离：即当股价下跌见底或者上涨见顶后，股价突破一条均线以后，股价的运行方向与所突破的均线的方向是“交叉”并相反的，这就是均线背离。

股价对均线有拉动的作用力，而同时均线对股价也有吸引的作用力，股价与均线的方向发生交叉背离，这是一种不正常的市场状态，是短期的行为，由于均线的吸引力，将导致这一现象得到修正。同时由于均线在很大程度上代表了趋势的方向，而一个趋势的形成是多方面因素作用的结果，因此趋势会对出现偏差的股价进行修正，从而出现反弹或者回调，这一方法对于判断短期的底部和顶部很有效。

判断变盘方向时，应该把握另外的两条原则：均线服从原理和均线扭转原理。

均线服从原理是：短期均线要服从长期均线，变盘的方向将会按长期均线的方向进行，长期均线向上则向上变盘，长期均线向下则向下变盘。日线要服从周线，短期要服从长期。

利用均线服从原理得出的结论并不是一定正确的，它只是一种最大的可能性，而且它还存在一个重要缺陷：也就是迟钝性，不能用来判断最高点和最低点，只能用来判断总体大方向。另外在实战中，市场往往会发生出人意料的逆转，此时均线服从原理就要完全失效了，而此时要利用均线扭转原理。

均线扭转原理是指：当市场出现与均线服从原理相反的走势时表明：市场见底反转或见顶反转，此时要看扭转力度。均线服从原理具有较大的惯性，一般情况下都有效，想扭转它并不容易。在低位时多条均线收敛，你并不能知道此时是底部还是下跌中继平台，因此不能盲目进场，底部时利用均线服从原理得出的结论都是向下的，因为长期均线的方向是向下的。但当市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场在低位出现连续的巨大成交量时，并向上逆转，此时就是均线的扭转原理在发生作用。

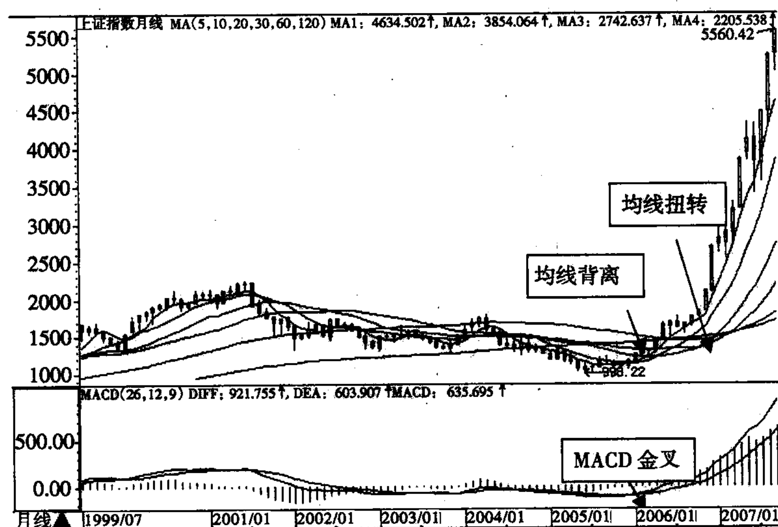


图 2.1-1 均线和金叉判底

(3) 指标组合。技术指标的超卖到位是另一个重要底部信号。这是根据多种指标同一时期中在月线、周线、日线上同时发生底背离进行综合研判的。但如果投资者打算重仓介入，还需要等待底部彻底构筑完成后，上升趋势被正式确认时，多种指标组合出现突破信号之际才可以战略性建仓。

从技术指标上研判底部形态时，要把握一些原则：日线指标与周线、月线指标结合看。日线技术指标往往反应比较敏感，随着大盘的持续走低，其技术指标将反复超卖，在一定程度上会出现钝化迹象，这样日线技术指标就失去了平常的参考意义，那么就需要结合周线指标及月线指标来进行分析，因为周线及月线指标反应相对迟钝，但给出的信号却具有更强的指导意义。当周线指标及月线指标都在底部运行的时候，很可能大盘的底部也近在眼前了；同类技术指标综合研判。技术指标是分类的，如趋向类指标、能量类指标、摆动类指标等，正确的研判方法是同一类指标的综合分析，只有当同类指标发出同样的信号时，其市场指导意义才比较可靠，否则不同类型的指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发出的信号都有一定的偏差。

常用指标组合：

（1）RSI + DMI + MA + VOL。如果 RSI 指标出现 7 日线上穿 14 日线和 14 日线上穿 21 日线的黄金交叉，并且 RSI 三线呈现出多头排列，表明 RSI 指标已经完成了买入信号的提示作用。与此同时，当 DMI、MA 也发出做多信号时，得到成交量放大的配合，说明行情上攻能量充足，爆发力强；如果当 DMI、MA 发出做多信号时，成交量未见有效放大，则上攻力度较弱或有假多头嫌疑；反之，即使成交量放大，但如果 DMI 或 MA 不具备买入特征，也不可轻易介入。

（2）RSI + DMI + KD + WVAD。中期底部的研判，重点参考以下技术指标的突破走势：随机指标的 K 值小于 20，D 值均小于 20 时形成的黄金交叉突破走势。趋向指标 DMI 中的+DI 向上突破-DI。相对强弱指标 RSI 指标的短期线 RSI 在 20 以下的水平，由下往上突破长期的 RSI 时。威廉变异离散量 WVAD 指标的 5 天均线由下往上突破 21 天 WVAD 均线。同时关注均线突破。

（3）MA + MACD + VOL。指的是均线、均量线、MACD，三线同时出现黄金交叉。

短中期均线的金叉表明市场的平均持仓成本已朝有利于多头的方向发展，随着多头赚钱效应的不断扩大，将吸引更多的场外资金入市；短中期均量线的金叉表明了市场人气得以进一步的恢复 MACD 是在 0 轴之上还是在 0 轴之下，当 DIF 向上突破 MACD 时皆为短中期的较佳买点，只不过前者为较好的中期买点，而后者仅为空头暂时回补的反弹。三线合一的三金叉为强烈的见底买入信号。第一个买点为三金叉发生时，第二个买点为三金叉发生后上攻途中出现回档时。

常用的指标组合还有 MACD + TRIX + DMI、BRAR + CR + VR、PSY + VR、MACD + SAR + BOLL + MA、SAR + MACD + CCI + EXPMA + KDJ、RSI + CCI + ROC + KDJ、BBI + EXPMA + DMA + MA、BOLL + CCI + ROC + KDJ、ADR + OBOS + ADL、ADR + OBOS + RSI + W%R + MACD 指标组合等，判断方法上都是以各种指标多头信号的互相印证来提高准确性的。事实上，各项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标之间往往会产生矛盾，如果多种指标同时发出买卖信号的话，将极大地提高了研判准确性的概率。

2. K 线组合

图表派人士很看重 K 线图本身所包含的价格信号，对于熟悉图表的人来说，K 线形态有着它独特的语言。经验认为在低价区见顶时，往往会有两种以上见底 K 线组合出现，所对应的两种 K 线语言均为买入指令。同时关注成交量的放大和指标的背离。例如，底部常见的 K 线形态有：

平底：在下跌过程中出现；至少由 2 根 K 线组成，常见 2~5 根 K 线组成；某根 K 线的最低价包括下影线在内，与后 1 根或相邻的 K 线的最低价相同。平底是见底回升的信号，特别是在大跌之后出现，是一个很好的买入点。

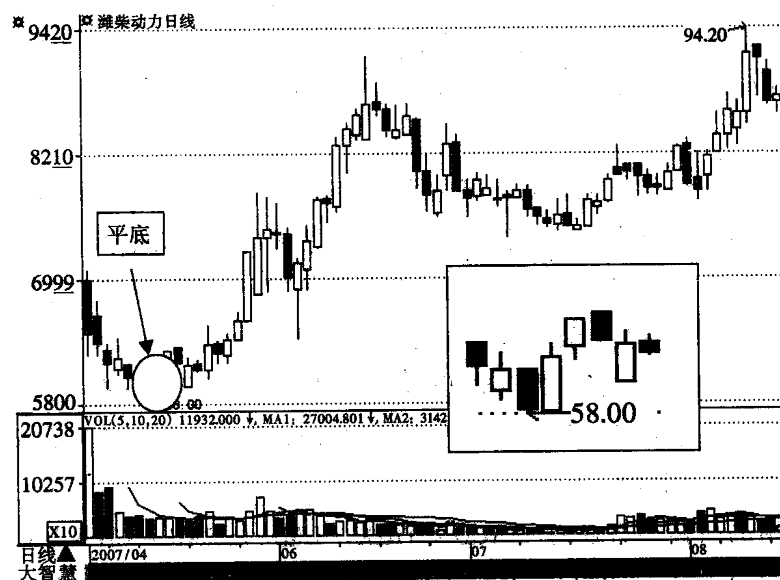


图 2.1–2 潍柴动力的平底穿头破脚

曙光初现：出现在下跌趋势中；由 2 根 K 线组成；第一根 K 线为大阴线或中阴线；第二根 K 线为低开高走的大阳线或中阳线，阳线的实体深入到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一根阴线实体的50%以上。第二根大阳线或中阳线能吃掉第一根阴线实体50%以上，说明多方能量在增大，阳线实体深入阴线实体的部分越多转势信号越强。

旭日东升：出现在连续下跌的过程中；由2根K线组成；第一根K线为大阴线或中阴线；第二根K线为大阳线或中阳线，且为高开高走，阳线的收盘价高于第一根阴线的开盘价。第二根阳线的实体高出阴线开盘价越多转势信号就越强，这说明连续下跌使空方能量释放完毕，多方开始反击，吃掉阴线，高开高走，前景光明。

好友反攻：出现在连续下跌的行情中；由2根K线组成；第一根K线为大阴线或中阴线；第二根K线为大阳线或中阳线且跳空低开高走，收盘价与第一根阴线的收盘价相同或相近。好友反攻的见底信号强度小于曙光初现，需配合其他复合见底信号。

底部穿头破脚：在下跌过程中出现，特别是跌幅巨大时出现更有实战意义；由2根K线构成；第一根K线为阴线也可为阳线，第二根K线为阳线；第二根阳线的实体必须吃掉第一根阴线的实体（上下影线不算）。底部穿头破脚是股价止跌回升的信号。

底部锤头：在下跌过程中出现，特别是大幅下跌后出现更有实战意义；由1根K线构成，可阴可阳；K线实体很小，一般无上影线，即使有也很短；阳锤头线比阴锤头线见底信号强烈，而稳健者等量价齐升时再介入。

底部身怀六甲：是在连续下跌过程中出现的；由2根K线组成；第一根K线为大阳线或中阳线也可以是大阴线或中阴线；第二根K线为实体较短的阳线或阴线；第一根K线实体实例包容了第二根K线的实体；如第二根K线为“十”字星则为底部十字胎。

底部螺旋桨：是在连续下跌的过程中出现的；由1根K线组成，可阴可阳；K线实体很小，上下影线较长。

早晨之星：在连续下跌过程中，特别是大跌后出现；由3根K线组成标准图形，也可由多根K线构成早晨双星、早晨三星等；早晨之星左边为中阴线或大阴线，右边为中阳线或大阳线，中间为星的主体，小阳线或小阴线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

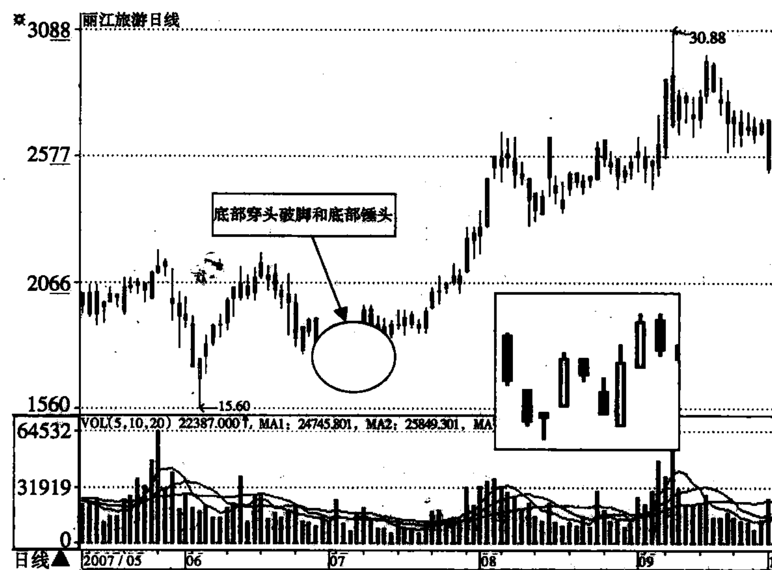


图 2.1–3　丽江旅游的底部穿头破脚和底部锤头

如为“十”字星则定义为早晨“十”字星。早晨之星是一个见底回升的信号，如同时伴有成交量的放大，买入可靠性较大。

常用的底部 K 线语言还有：末期下跌三连阴、二红夹一黑、底部塔形底、底部十字长星、阳线右肩十字星、底部倒锤头、升势三鸦、多方尖兵、底部红三兵、升势三鸦、多方尖兵、均线北斗星、倒 T 字线、底部尽头线等。

3. 形态语言

底部还可以根据形态划分，不管任何形态都需和均线系统成交量配合而论，均线处于黏合或者短期均线在中长期均线下方可谓底部，而成交量没有一个递减缩小的过程或者没有一个放量急剧下跌的过程就谈不上底部，底部突破往往是由基本面变化引起的，但它是通过时间和形态构造出来的，下面就介绍一下底部的常见形态。

头肩底：其形状呈现三个明显的低谷，其中位于中间的一个低谷比其他两个低谷的低位更底。它有三个反弹点，前两个反弹点的高点基本相同。第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三次反弹上穿了前两次反弹高点的边线，这个连线，叫做颈线；成交量的变化是先极度萎缩，第三次反弹上冲颈线位时，成交量显著放大，并拉有中阳线或大阳线突破；在突破颈线压力位后，常有回试颈线位，在颈线位止跌回升，从而确认向上突破有效。对头肩底的研判重点是成交量和颈线，成交量要处于温和放大状态，右肩的量要明显大于左肩的量。当在有量配合的基础上，股价成功突破颈线，则是该形态的最佳买点。

双底：股价走势像“W”字母，又称“W”形底。是一种较为可靠的反转形态，对这种形态的研判重点是股价在走右边的底部时，技术指标是否会出现背离特征，如果技术指标不产生背离，“W”形底就可能向其他形态转化，如：多重底。即使“W”形底最终成立，其上攻动能也会较弱。注意向上突破颈线位时，如果成交量没有放大，很可能是假突破。

V形反转：俗称“尖底”，形态走势像“V”形。其形成时间最短，是研判最困难，参与风险最大的一种形态。但是这种形态的爆发力最强，把握得好，可以在短期内赢取暴利。它的形成原因是由于市场受利空打击或其他意外情况影响造成的恐慌性抛售，引起股价超跌，从而产生报复性反转行情。“V”形反转图形，是先跌速过快，成交量越跌越小，而在转折点处，成交量特别大，如无成交量的放大，一般说来“V”形反转可能性几乎不存在。

潜伏底（大平底）：股价在一个极狭窄的范围内横向移动或缓慢阴跌，每日股价的高低波幅较小，且成交量亦十分稀疏，仿佛像冬眠时潜伏在底部的蛇，图表上形成一条横线般的形状，这形态称之为潜伏底，又称大平底。

在这潜伏底中，先知先觉的投资者在潜伏底形成期间不断在做收集性买入，当形态突破后，未来的上升趋势将会强而有力，而且股价的升幅甚大。所以，当潜伏底明显向上突破时，值得投资者马上跟进，跟进这些股票利润十分可观，但风险却是很低。

通常潜伏底的时间比较长，但是，其突破后产生的成交量激增和股价的暴涨也是惊人的。所以说：“潜伏底是横有多长，竖有多高。”投资者必须在长期性底部出现明显突破时方可跟进。突破的特征是成交量激增。 另外需要注意的是在突破后的上升途中，必须继续维持高成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆弧底：圆弧底是指股价位于低价区时，K线的均价连线呈圆弧形的底部形态。这种形态的形成原因，是由于有部分做多资金正在少量地逐级温和建仓造成，显示股价已经探明阶段性底部的支撑。它的理论上涨幅度通常是最低价到颈线位的涨幅的一倍。

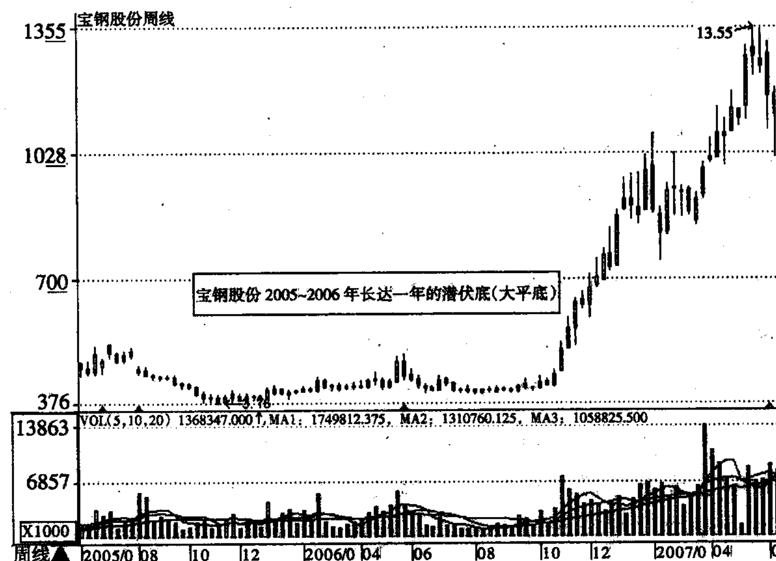


图 2.1-4 宝钢股份的平底启动

二、政策底

政策底是中国股市尤其在不成熟时期使用较多的一种说法。早期中国股市素有“政策市”之称，因而就出现了所谓的政策顶和政策底。所谓政策底，是由于政策干预而引发的行情转折，如每当股市炒得过高、过热时，均伴随着管理层推出的清查资金、查处违规、银行资金撤离股市等政策。这些利空政策消息一传出或出台，股市应声下跌；而每当股市跌得过深、过于低迷时，均伴随着管理层的救市政策和托市政策，这些救市政策或托市政策均带有一定的突然性，往往是突然出台，每当这些利好政策一推出，必导致股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市起底大涨。

但随着市场的发展，投资人日渐成熟，监管方式也日趋成熟，市场对于政策的反应往往不是那么直接和短线。只有涉及股市长期利好的政策事件并且需要持续累积效应才能促发大底。在市场已形成了很强的惯性之后，一般的政策就只能在短线范围内部分起作用，而很难改变趋势本身。政策底需要和技术底、价值底一级宏观大环境的好转相配合才能发挥作用。

从历史上看，并不是每个所谓的政策底都经受住了考验，早在 1994 年 3 月，股市跌至 600 多点时，就出现了“四不”政策救市的情况。在 1994 年 5 月，股市跌至 500 多点时，又明显地出现资金托市的情况。但最后市场无情地跌至 1994 年 7 月底的 325 点才跌透，市场也才真正见底。

又如 1300 点是市场曾经认为的政策铁底，2001 年、2002 年两度救市，救出了 1300 点的底，股指也在 1300~1750 点的箱体里运行了两年多的时间。多次的救市，政策底与市场底发生了共振，政策底最后都变成了市场底。2004 年 9 月 9 日，沪指收盘 1284.31 点，跌破 1300 点大关。这一时期尽管高层讲话不断，诸如保险资金直接入市、加强社会公众股东权益保护的若干规定等一连串的利好措施也是频频出台，但是市场却总是接二连三地在 1300 点附近反复震荡，下跌似有支撑，上涨却又乏力，完全不理会政策的暖风，自顾自地走在向与成熟市场接轨的路上。1994 年 12 月沪指 1300 点再次被击穿，一连 3 个月，沪指 1300 点已经连续 8 次被突破。此后沪指渐向1000 点下探。

这一时期有市场人士分析说，临时的救市政策只能是解决市场短期失衡，却难以消除市场深层次的矛盾，难以彻底挽救投资者的信心。而实质性的制度建设是真正影响股市的重大因素，但它们发挥作用也需要一段时间的积累。果然，股改、机构入市等重大政策与市场面的共振最终促发了 2005~2006 年的大底回升。说它是政策底，不如说是制度底，或者说，是重大事件底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、价值底

价值底是建立在上市公司投资价值的基础上。随着行情的大幅回调，越来越多的股票价值严重低估，最终跌无可跌，形成转势。早些年由于国内上市公司的持续经营能力和赢利能力都不强，投资回报率更低，因此价值型底部很少出现。

但 2005 年股权分置改革展开以后，市场有了新的价值标尺，制度变革促使上市公司内在的价值得以提升，同时，熊市中持续走低的股价也使得价值低估现象严重，市场底、重大事件底、价值低得以三底共振爆发牛市。

随着熊市的持续下跌，从 2004~2005 年，股票跌破发行价的现象就大面积出现。股价跌破净资产也不再新鲜。2005 年 5 月两市跌破净资产的股票有 100 余只。市盈率是价值分析的重要传统指标，2005 年 6 月 3 日上证指数 998 点时 A 股动态市盈率只有 15.83 倍，其中在低于 10 倍市盈率市场寻找价值底部区域的过程中出现了许多背离现象：

截至 2004 年年底，上证指数已经从 2001 年 6 月 14 日的 2245 点峰值下降了近 53.8%；股市的持续下跌与中国宏观经济的发展完全背离的同期，中国 GDP 增长速度年平均在 9%以上；这一个时期，分红指标失灵。市场也开始无视比价优势，A 股的市场估值和国际水平接轨的进程大大加速。同时个股大面积跌破净资产，新股大面积跌破发行价。

正如杰姆·罗杰斯所说："在空头市场，股价会先降到合理价位，而后跌得更低，最后到达不合理但却无法想象的低价位。"

大的底部都是一个区域，大的扭转在启动之初很可能跌透所有市场预设的技术底、价值底、大事底，但最终，要在价值、大事、技术全部筑底成功后，共振启动，然而启动了，就是大牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、反转确认

大行情底部形成往往需要很长时间，从市场气氛来看，底部阶段投资者对行情绝望，市场人士大多持悲观的看法。在这一时期，利空和亏损传闻满天飞，部分主力和大多数中小散户亏损累累。证券公司门可罗雀，中小散户暂时停止买卖，以待股市有所反弹再套现。没有耐心的投资人失望之余，纷纷认赔抛出手中股票，绝望地离开市场另寻出路。

随着基本面的好转，在市场中大多数投资者对后市极端恐惧的时候，先知先觉的机构会逐步开始建仓，逐渐拉高股价诱使投资人将股票卖给自己。这时的市场上仍然利空传闻不断，但是在主力机构的介入下，股价却不再下跌，开始缓慢上涨，成交量逐渐开始放大。低价买进的投资人很久没有获利，十分珍惜到手的利润，一有获利就迅速卖出。而高位长期套牢的投资者，害怕再次错过减少亏损的机会而忍痛卖出，希望在低位再次补回。大量的卖单遭遇机构买进表现在图表上，就是股价伴随着巨大的成交量突破颈线上涨，标志着底部形态的终结。

观察盘面首先是看市场价值中枢的稳定，大盘重心的止跌企稳是大盘止跌企稳的前提条件；其次是热点板块的有效培育，当市场持续调整一段时间后，大盘出现了鲜明的领涨热点有效激活市场的人气，通过市场资金的倾斜，也可以化解行情的弱势格局，进而引导行情的止跌企稳。

与此同时，还要密切观察热点的突破。热点应该符合以下几方面特点：具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发和带动市场人气；热点行情具有向纵深发展的动能和可持续上涨的潜力；热点板块具有便于大规模主流资金进出的流通容量；热点行情具有持续时间长，不会过早分化和频繁切换等特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 牛市建仓策略

行情在绝望中产生，在犹豫中发展，在疯狂中结束。

——股谚

技术指标是随着股价变动而变动，不是股价随着技术指标的变动而变动。

——股谚

在长期牛市中，最为重要的策略之一就是建仓策略。长期牛市中有着丰富的建仓时机，熊转牛的初期是大好的建仓时机，但牛市初期、中期的各类调整都形成了新的建仓机会，如何把握这些机会就是牛市策略中重要的第一环。

一、建仓的准备工作

建仓的准备工作应注意以下几个主要的方面。

1. 计划的重要性

万事开头难，建仓是投资的第一步，一个良好的开始是成功的一半。现代信息技术使得网络下单可以瞬间完成，但这一秒钟也许已经注定了这是一次成功的投资还是一次失败的投资。所以，买入的过程并不重要，重要的是买入行动之前的准备和决策过程。一些投资者匆忙开户入市后，第二天急急忙忙地就买股票建仓，这种盲目的投资也许在行情好的时候稀里糊涂也能赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

钱，但却无法保证长期的赢利。成功的投资者每次投资行动前都有充满计划的过程作保证。不打无准备之仗，每一次建仓也都从充分的准备开始。

在实战操作中，建仓之前，要根据基本面和技术面的分析和投资的自我定位，设置一个投资战略纲要，并制订相应的战术计划、资金管理计划和止损计划，按照个人特点选择适合自己的投资风格和策略，并在这个基础上分配好资金。比如长线投资的比例，短线投资的比例，或者长、中、短线仓位按比例分配。设置好目标，在这个基础上，才可以准备投资建仓。

比如：你的资金有多大，你是什么级别的投资者？是个人投资者还是机构投资者，是散户还是大户？股市上小资金和大资金的操作思路迥然不同，小资金，时间的效率必须充分体现出来，大资金，则要求安全第一。小资金操作不需要顾及流动性，大资金则必须重视股票的流动性才能进退自如，小资金多采用优势投资集中持股，大资金则一般是持有一组股票构建的投资组合，小资金很容易采用跟随趋势的策略，等趋势明了再进场，而大资金往往要提前布局，就是所谓战略建仓，对股票影响足够大的机构资金甚至可以引导趋势。建仓策略和投资风格跟不同的资金量级别有直接关系，并因此而产生巨大的差异。作为一个投资高手不仅仅要清楚适合自己的策略还要洞悉他人的策略特点，知己知彼，方能百战不殆。

技术方面的准备，建仓前，还要有明确的建仓理由，也就是时机选择的依据、品种选择的依据，比如是价值低估、业绩出现拐点还是长短期图表、走势形态或均线。建仓前要分配好资金在长期、短期投资等不同风格。成熟的专业投资人往往有自己的交易系统，并在实战中不断完善。个人投资者不需要那么复杂的模型，但至少应该有明确的依据和思路。

收益风险控制的准备。一个投资人要时刻为保护自己的资金作准备，在买入的时候，你就要知道什么情况必须卖出。止损一般是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，应及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。股票投资与赌博的一个重要区别就在于前者可通过止损把损失限制在一定的范围之内，同时又能够最大限度地获取成功的报酬，换言之，止损使得以较小代价博取较大利益成为可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能。股市中无数血的事实表明，一次意外的投资错误足以致命，但止损能帮助投资者化险为夷。

止损既是一种理念，也是一个计划，更是一项操作。止损理念是指投资者必须从战略高度认识止损在股市投资中的重要意义，因为在高风险的股市中，首先是要生存下去，才谈得上进一步的发展，止损的关键作用就在于能让投资者更好的生存下来。可以说，止损是股市投资中最关键的理念之一。止损计划是指在一项重要的投资决策实施之前，必须相应地制订如何止损的计划，止损计划中最重要的一步是根据各种因素（如重要的技术位，或资金状况等）来决定具体的止损位。止损操作是止损计划的实施，是股市投资中具有重大意义的一个步骤，倘若止损计划不能化为实实在在的止损操作，止损仍只是纸上谈兵。

2. 心理方面的准备

首要培养严格的自律习惯。股市中各种诱惑随时可能诱使你有改变既定计划的冲动，而冲动性交易往往被发现是错误的根源之一。这些错误一再发生的原因，就在于缺乏严格的自律控制，很容易被市场假象所迷惑，最终落得一败涂地。所以在进入股市前，应当培养自律的性格。使你在别人不敢投资时仍有勇气买进。自律也可使你在大家企盼更高价来临时卖出，自律还可以帮助投资者除去贪念，让别人去抢上涨的最后 1/8 和下跌的 1/8，自己则轻松自如地保持赢家的头衔。

身心不平衡的人从事证券投资十分危险，轻松的投资才能轻松地获利。要保持身心在一个愉快的状态上，精、气、神、脑力保持良好的状态，使你的判断更准确。大凡会因股市下跌怨天尤人的投资者，基本上就不适合于股票操作。对股市的运用有基本了解的投资，保持愉悦的身心不失为良策。

保持果断，克服恐惧和犹疑。成功在于决断之中，许多投资者心智锻炼不够，在刚上升的行情中不愿追价，而眼睁睁地看着股票大涨特涨，到最后才又迷迷糊糊地追涨，结果被“套牢”，叫苦不迭。因此，投资人心中应该有一把“剑”，该买就按照市价买入，该卖就按照市价卖出，免得吃后悔药。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果断和审慎之间，有微妙的分寸关系需要把握，不可因噎废食。

控制情绪的膨胀。在市场中，一个时间段的迅速赢利，往往会使投资人乐观自负的情绪极度膨胀，过分自负之后可能就是对风险的忽视，过分依赖某种模式或者仓位控制减弱，导致出现大规模的亏损，祸害可能就会在不知不觉中来临，这样的例子很多。而严重亏损的发生又可能使投资者陷入过度悲观情绪之中，自卑心理严重，即使看准了趋势也不敢行动，又会错过大好的机会。在股市中，没有绝对的赢家，也没有百分之百的输家。投资者要懂得骄兵必败的道理。理性、平和，把对投资中各种状况的总结更多地用于赢利模式和策略的分析总结上，而非对个人能力的情感化肯定或否定上，或许更有意义。此外，要保持独立思考，不要盲目跟风。

在心理上必须接受真正赢利或有效建仓前可能亏损甚至连续亏损的可能，并能一以贯之地从容进行下一次的循环建仓。目标：要在大量似是而非的头部（底部）中用实战过滤出真正的顶部（底部），在此之前可能存在大量的错误（因为即使短期小获利也会回归为亏损），所以对亏损的限制至关重要，在总资产，成功结果和心态考验上都会产生重大影响。

3. 建仓时机的选择

建仓的关键，又在于时机的选择。建仓的时机选择，有三种类型：一是行情启动之前建仓；二是行情启动的同时跟进；三是行情启动之后建仓。

三者各有利弊，也各有特点。第一种，风险最大，收益也可能最大。这种建仓方法，就是通常我们所说的“摸顶”“抄底”。第三种，风险最小，收益自然也就相对较小。但是，这是一种最为经典的建仓方法，也许是因为最安全，其主要特点就是：在一个趋势形成之后，等待回调或者反弹的时候，按照相反方向建仓。当然，我们可以想见，在一个激烈的行情中，往往很难出现哪怕是短暂的回调或者反弹。这是这种方法的为难和尴尬之处。第二种则介于两者之间。风险与收益都相对中性，把握起来也相对容易一些。

在熊市时期，鉴于市场处于整体下行的特点，因此，即使短炒，也需要选择相对稳妥的股票。一般来说，资金介入程度越深的股票会表现出更强的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抗跌性。由于我们对熊市反弹的高点难以把握，对反弹行情中的热点难以预测，因此，选择资金介入程度深的股票便成为熊市择股需考虑的重要因素，也唯有如此才可能令资金的安全性稍增。

二、牛市初中期的建仓特点

牛市建仓是一个持续的过程，大牛市延续的时间较长，就给投资者提供了丰富的买入建仓时机。牛市不断产生的赚钱效应也会吸引新资金在不同阶段的建仓活动，但不同时期的建仓特点有所不同。

牛市初期，建仓要求速度和简单策略，抓住大牛市主流投资理念，买入主流板块绩优高成长龙头股，严防死守，长期持有。这是只有在大牛市才有的傻瓜投资机会。这个时期往往新股民比老股民更能赚钱，因为老股民熊市思维的阴影未散，见利就跑，往往陷入短线操作的误区。

牛市中期阶段是考验经验和技术的时期，人气开始高涨，市场热点和领涨的龙头个股逐渐发散，市场的价值投资不仅仅局限于绩优高成长这一方面，甚至更重视对题材股的价值挖掘和价值重估，但同时市场局面变得复杂，市场震荡加剧，板块轮动加快，建仓时机把握不好可能造成高买低卖，或者错失强势股，这个时期建仓关键要看清楚形势，充分利用时机把握追涨建仓和回调建仓等各种方法，既要有信心，也要有耐心。

至于牛市后期，当该涨的已经全部涨上来的时候，原来不该涨的也该上涨了。这个时期除了短线高手可以考虑短线仓位之外，更多的投资者应该开始关注离场的时机了。

即使是大牛市，其走势也是曲折变化的，牛市中有震荡，牛市中也有调整，牛市中尤其要提防股灾的出现，这些不同时期的策略还将在下面章节分别阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、建仓策略

战术上首先界定好明确的总开仓数量，一般来说，出于审慎原则，建仓忌一次满仓出击。一次建仓划分为至少两部分甚至三部分（定义为初始或试探部位和跟进建仓部位）。

很多投资者都有自己喜欢的建仓方式，这里介绍一种比较常用的建仓方法。

1. 移动建仓

股票价格往往波动很快，一般投资者很难看准其行情走势。如果投资人一次性把资金投入购买某种预计上涨股票，当该种股票如愿大幅上涨时，投资者抛出变现后肯定获利丰厚，而一旦预计有失误，股价不涨反跌，损失将是惨重的。这是一次性投资给人带来的苦恼。对于一个能够明确识别各市场通道特征的人来说，移动建仓可以快速建立于市场的全通道中，不包括超级短线投机交易；而对于不熟悉各市场通道特征的人来说，如普通投资者和新手，移动建仓配合移动止损，可以帮助你建立一个真正属于自己的零风险交易保障。移动建仓配合移动止损，能让我们顺应牛市经济客观规律，追寻牛市个股属于自己的最大利润。

（1）设立原始建仓位。也称为试探性仓位。买入股票前，确定原始建仓位和原始止损点同样重要，因此必须同时确立。原始建仓位的设立不但要求我们客观评价此时此地的趋势行情，更要结合我们自己的经济状况。我们必须在真实分析市场的活跃性、股票的活跃性、现时的市场特征，认真考虑你的资金损失承受能力、价格的阻力/支持位情况、建仓意图后才能真正确定。而且，强势市场和弱势市场中，即使在同样的市场特征中，原始建仓位的建立在资金的分配上也不能相同。强势市场原始建仓位可取较大值，弱势市场应取最小值。如我们准备 5 万元用于某只股票的牛市强势交易，自己的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失承受力为1000元，并且买入点正在该股底位盘局后的第一启动点或之后的附近，则原始建仓位可设立为2万元，原始止损点应视具体盘局结束时的特征恰当设立。

(2) 分段买高。设立好原始仓位后，股价可能出现两种情况，一种是按照你期望的方向移动，另一种则相反，所以第二移动建仓开始要分两种情况。

当股票交易价格向你期望的方向移动，并形成底部的真正突破后，你可以采取分段买高的方法，尽快设立你自己的第二移动建仓位，建仓时机可以是突破点及其附近，也可以是突破回抽后的上升区间。具体仓位水平也应视该个股之前盘局的时间长短和突破力度、上下阻力/支撑位、大盘趋势等进行调整，万万不能雷同。这样一来，就可以基本保障你的建仓获利。当股票交易价格再往上后，你在任何时候都可以立即套现赢利。在第二移动建仓位建立完毕，到本文所指的第三移动建仓位建立之间，你还可以根据当时当地的实际情况，增加建仓次数，以保障尽力买入最低成本的股票。

当判断股票真正进入上升通道后，你必须立即建立你的第三移动建仓位，以降低你的交易支付成本。在上升通道中，当上升通道面临一个突然的长大阴时，你立即将之前建立的所有1仓位、2仓位、3仓位全部平掉，保障之前的胜利果实。

若之后再有上升，则需要根据实际情况，追加小于第一建仓位的仓位，重新确定新的止损点，并在随后股价落阴时立即出局，这时一般也会有不错的利市派发，即使没有，也不打紧。有一点切记，此时的移动建仓尤于落日晒网滤滤水分，切忌贪婪。而且，当你已经搞不清看不明白的时候，千万不能留恋。

不少投资人往往在股价上涨的过程中，采取这种办法将资金谨慎地分段逐次投入市场。这便可以在遇到行情下跌时，立刻停止投入，以减少损失。

举例来说，投资者如果预计某股票从30元上涨，手中的10万元不想一次性投资，就选用了分段买高策略。先用3万元买进1000股该股票，等股票涨到32元时，又买进第二个1000股，当上涨到34元时，买进第三个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000股，在这个过程中，一旦遇到股价反转回落，投资立即停止。根据投资情况售出已购股票，完全可以补偿因股价下跌带来的损失。如果投资人买进第三个1000股时，股票价格开始下跌，只要投资人不购进第四批就可免受损失。如果股价跌回到每股32元处，且仍有下跌时，投资者可以考虑抛售全部股票，这样第三批损失完全可由第一批赢利弥补，保证了10万元本金毫发无损。如果股价没有回落，一路上涨，投资人大可逐级获利。分段买高法是讲究分批买进，一次售出，以减少损失，投资人避免了一次性投入的资金风险。

（3）分批买低法。设立好原始仓位后，股价如果向你期待的相反方向运动，就要考虑分批买低法。是指当股价跌到一定价位后，投资者开始进入股市，分批购进；而当股价上扬到一定高度后，则开始将手中股票分批抛出。

只选择一个入市时点，然后就分批买进再逐次卖出。哪怕股价下跌到某一低点时，投资者也会坚决予以买进，即使买进后继续下跌，投资者也将保持买进。同样，当股价上涨时，投资者也不会因贪而舍不得出手，哪怕股价继续上涨，投资人还继续卖出。因为投资者在分批买进过程中通过不断地卖出获利，故不会因失去良机而后悔。

这种方法是医治优柔寡断弱点的好办法。股票投资人无不希望在最低处买进，在最高处卖出，然而市场的情形却总是喜欢捉弄人，常常在股价下跌到可以入市购买时，许多投资人还认为应该继续下跌，仍然持币待购，而等到股票大力反弹上扬时，还认为股价该继续上扬，不肯抛出手中的股票。等到股价下跌时，不仅卖不出好价钱，有时还会被套牢，采用分批买卖法，就可以有自己的主见，并在一路买进的灵活操作中，摸透股价的一些习性，增强自己的感性能力，为以后的看行情打下基础，许多高手也是以此练出一身本事来的。

至于分批买卖的时点，投资者应该认真把握，最好依据一些技术性手段帮助确认。通常情况是当一种股票的相对强弱指数低于20时，表示该股票价格已经不能再低，其反弹可能性也到了最大，此时，分批买进不会差，而股票相对强弱指标达到80以上时，表明该股的上涨已到末势，下跌的势头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也形成了最大，此时应该毫不犹豫地分批抛出或一次性抛光，这样就能尝到有惊无险的喜悦。

实际中，股价的变化还有很多种情况。投资者可以根据不同的价格支持和阻力点设置若干买卖点，总的目标是要达到大赢小，在承担有限风险的前提下寻找到有利的大机会并持有。其中成功的关键在于真正找到可持续持有的大机会前必须尽可能地少亏损，要体现为资金管理（如分为至少两部分建仓）和止损（如盘中或见亏就走）。

同时要注意，对有效的经验方法和开仓信号必须信赖和贯彻，体现在建仓、止损和再开仓等环节，不要受当时市场气氛或旁人影响而动摇。在界定好风险和对未来潜力保持必要信心下，对需要接受的小损失从内心接纳。在未有充分信心的开仓信号出现时要保持耐心，相信机会有的是。

（4）散户建仓的方法。散户尽管与机构投资者相比有资金和信息方面的弱势，但也有自我保护的优势。

散户用自有资金输得起时间，看不懂就可以不做；资金小进出容易，船小好掉头，可以让那些有发言权的大机构先行动，他们会搞出趋势来，以后你再行动。他们会正确分析一切。在持续的趋势中，你才有获利的可能。从价格运行中，找一个识别趋势的方法，确立你的交易，只用最简明而有用的策略。

操作理念上讲求顺势交易，中线持仓，短线调整持仓风险。分批入场，赢利加码，充分有效利用资金。在有效控制持仓风险的基础上使利润最大化，从而用赢利来扩大赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 牛市回档期投资策略

总想避开错误使人变得愚蠢，而要绝对正确则说明你已过时。

——股谚

财报只是评估企业价值的起点，而非最终的结果。

——沃伦·巴菲特

所谓的长期牛市或者大牛市，是从一个较长的时间段上来看的，比如几年。但牛市发展的过程并非只涨不跌。不仅股价每天每分钟都有波动，个股有阶段性的强势和弱势，甚至即使是在大牛市，市场整体也会有相当幅度和时间的阶段性调整。股价的下跌可能将一个时期的利润尽数吞噬，规避风险是投资的重要内容，只有学会最大可能地规避风险，才能最大可能地保护资金和利润，不做一日赢家，而要成为长期赢家。

一、中国历史上的牛市调整

从历史的角度看，历次大行情途中也都难以避免出现大的调整。“5·19”行情过程中，股指多次出现单日跌幅超过3%的情况，但随后大盘基本上都维持了原来的上涨行情。即使在“5·19”行情初期，股指从1047点大涨到1756点后，也出现了阶段性的大幅调整，股指从1756点一直下跌到1341点，阶段跌幅达到24%。然后，股指再次出现大幅上涨，并创出2245点的历史新高。从这个角度看，不能把大行情理解为只涨不跌，出现阶段性调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是为行情能走得更远打下坚实基础。

2006年以来，进入大牛市阶段的中国股市，中间有三次比较明显的调整期，其中杀伤力最大的应算“5·30”调整。2007年5月之前，股市经历了连续10周的持续攀升，上证指数周线已经走出罕见的10连阳。这一时期出现两大明显特点，一是结构性泡沫出现，题材股、垃圾股、三线股炒作过度，鸡犬升天。二是散户投资者疯狂入市潮，使得行情出现明显的散户推动的特征，市场上甚至出现了散户倒逼基金的说法，中国证券登记结算公司的数据显示，2007年5月，证券账户开户总数首次累计超过1亿户大关，单月开户数也刷新历史纪录。新增A股开户数5月达到533万，2006年同期这一数据仅为52.4万户，同比增长了10倍。2007年5月上旬，中国证券登记结算公司统计的A股每日新增开户数不断创出新高，一度达到30多万。涌入市场的中小投资者越来越多，媒体上充斥着“保姆炒股”、“农民工炒股”甚至“和尚炒股”的报道。

毋庸讳言，引发这次调整的直接原因，是证券交易印花税税率的上调。然而，考察分析一个时期以来市场行情快速上行以至整体估值偏高、结构性泡沫显现的种种情状，一轮较大级别的调整本已在众多专业投资人士和富有经验的老股民的预期之中，这次印花税税率的调整不过是“压垮骆驼的最后一根稻草”。

2007年5月29日，中国股市发生了三件事。上证指数收盘站上了史无前例的4334点；傍晚7时，中国证监会通过中央电视台的“新闻联播”，高调公布了对广发证券借壳延边公路一事涉嫌内幕交易作出的处罚；深夜12时，财政部宣布，调高A股、B股交易印花税税率，从1‰上调至3‰。

在此之前，无论是2007年5月19日央行的加息、上调准备金率、加大汇率浮动空间的“组合拳”，还是2007年4月29日证监会措辞严厉地打击内幕交易的“有关负责人表态”，都被上升的浪涛迅速吞噬，似乎再没有什么能阻挡股市节节走高。

这一刻，股市极度亢奋的神经已经不愿承受任何调整信号。上述举措被市场解读为管理层对于当前市场泡沫的不满，以及进行市场调控的决心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 5 月 30 日开盘，上证指数就较前一个交易日下跌 240 多点，最大跌幅更达到 7.33%，最终收盘下跌 281 点，跌幅在 6.5%；深圳成指开盘跌 805 点，收盘最终下跌 829 点，跌幅为 6.16%，全天最大跌幅 7.65%。此后两天，股市震荡加剧，到 6 月 1 日（周五）收盘时，上证综指站在 4000 点上方。

2007 年 6 月 4 日，主流证券媒体发表评论员文章，称上调印花税政策并非打压股市，意在平缓投资者情绪。然而，更大的调整随即到来。大盘飞流直下，到 6 月 5 日盘中一度下探到 3404 点，随后又戏剧性地反弹至 3700 点左右，此后数日呈现出稳步上升的走势。

2007 年 6 月 5 日，市场传闻越来越盛，比如“单向收取交易印花税”、“印花税收入用于平准基金”、“三年内不征收资本利得税”、“加快审批上市公司重组”等，都倾向于通过弱化印花税政策调整的影响，以重拾市场信心。

之后股市经过两个月的震荡整理，在 2007 年 7 月下旬开始再次步入升途。这次调整对于个股是极其惨烈的，市场投资者尤其散户投资者亏损严重，很多股票连续 4~5 个跌停，股价在最低点几被“腰斩”，此后股市开始了一波以机构投资者为主导，以蓝筹股为主要动力的上涨，但很多个股却一蹶不振。据统计，在大盘 7 月底重回 4300 点并创出新高的时候，仅仅有 344 只股票的收盘价超过了 2007 年 5 月 29 日的水平，股价创出“5·29”以来新高，占正常交易股票总数不到二成，也就是说还有八成股票没有回到“5·30”时的水平。

市场让投资者明白了，就算是如 2007 年年初各方所认同的中国股市进入了长期牛市，那也要注意其中的回调风险。毕竟无论是成熟市场也好，还是新兴市场也好，牛市也有歇歇脚进行“空中加油”的时候；否则，这样的牛市其根基是不牢靠的。而如果在牛市中继续遭遇市场回调，其中煎熬的滋味也绝对不好受。“5·30”调整和随后的震荡持续了两个月，许多投资者之前的空前乐观转变为后期的绝对悲观，在调整的尾期纷纷割肉出局，结果卖了个“地板价”而懊恼不已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

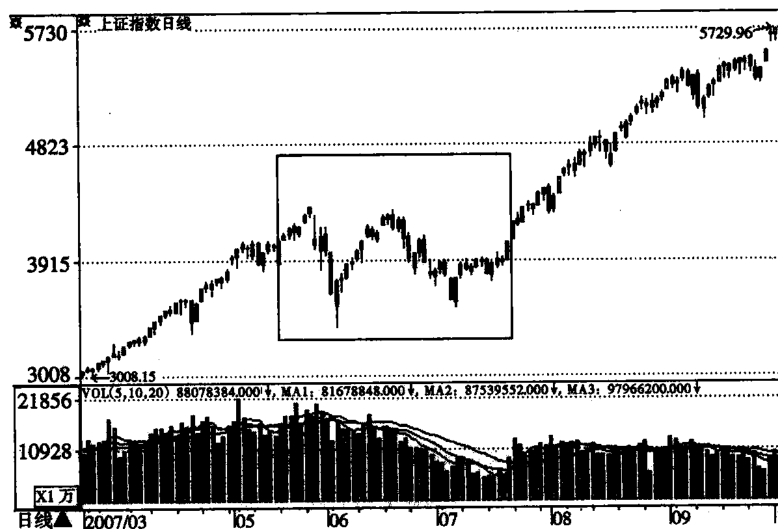


图 2.3–1 "5·30" 调整

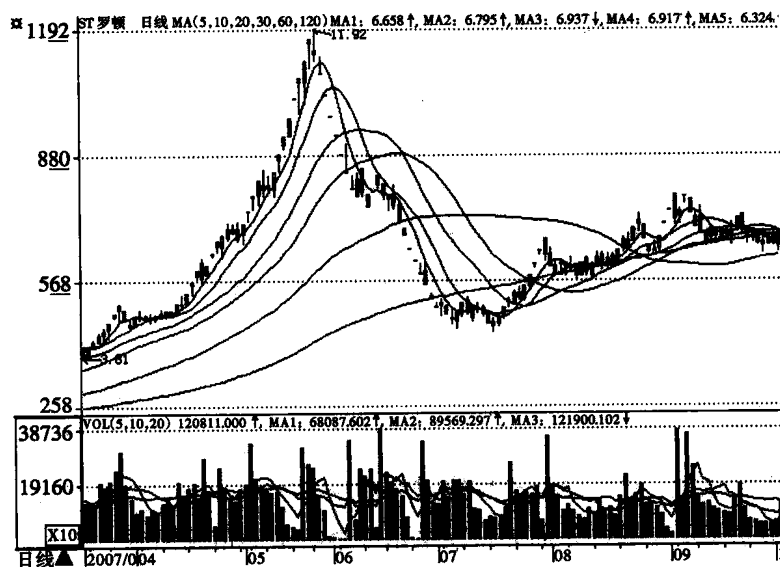


图 2.3–2 "5·30" 调整后，许多股票并未随指数回到前期的高点，如 ST 罗顿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、国际大牛市中的调整

当回顾各大市场历史上的牛市，可以发现每个牛市的过程中几乎都出现了短暂的，但是幅度比较大的调整。虽然它们与中国的情况未必相同，但是仍有借鉴的意义。

中国香港：恒生指数从 2003 年年初的 9574 点到 2007 年的 20727 点，香港股市用 4 年的时间涨了 116%。中途的调整发生在 2004 年 3~5 月，3 个月时间HIS 指数从13006 点跌到 11659 点，跌幅达到–11%。2004 年 5 月之后，指数花了 4 个月才达到调整前的水平。此次调整的原因则是内地从 2004 年年初全面开始的宏观调控。

美国：S&P500 从 1996 年年初的 636 点涨到 2000 年 8 月的 1517 点，4 年时间上涨 140%。中途的调整发生在 1998 年的 8 月，单月下跌幅度为–15%。调整仅持续了 2 个月，之后市场迅速反弹并创新高。调整的原因是 1997 年发生的亚洲金融危机在后期影响了俄罗斯和拉美的金融稳定，从而间接影响了美国的经济和股市，使得市场下跌。

日本：NIKKEI225 指数从 1985~1989 年累积涨幅高达 225%，中途的调整发生在 1987 年的 10~12 月，3 个月调整幅度达到 17%。调整的原因主要是受 1987 年美国股灾的影响。

中国台湾：20 世纪 80 年代是中国台湾股市黄金十年。台湾加权指数从 1987 年年初的 1063 点快速上涨到 9 月末的 4673 点，涨幅高达 283%。期间共经历两次调整：第一次：1987 年 10~12 月，指数从 4673 点跌到 2340 点，跌幅达到 50%。原因是中国台湾安全局派人到各大证券公司进行公开调查，并监督正常的证券交易。第二次：1988 年 9~10 月，台指从 8789 点跌至 3174 点，18 个交易日跌幅高达 37%。原因是中国台湾财政部下令从 1989 年 1 月 1 日起征收资本利得税。

各大市场在牛市过程中的都有过短暂的大幅调整，它们的历史也可以给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们有益的借鉴。市场人士从台股的这两次调整总结出三点启示：第一，市场过度投机，容易引发调整。1980年的中国台湾股市是世界上最投机的市场，做手（庄家）公然大肆违法炒作，普通投资者崇尚短线投机、听消息、跟着庄家做，而对股市基础知识知之甚少。1989年中国台湾股市交易额在国际股市中排名第三位，仅次于美国纽约和日本东京，若以股票周转率来说，是同时期日本股市的3倍多。第二，经济基本面决定牛市趋势。中国台湾股市两次调整结束后，都进行了大幅反弹，远超过调整前点位。其原因，还是中国台湾经济持续强劲，台币持续升值。第三，在牛市中，依然要提防调整的风险，把握好投资节奏。台股两次腰斩的调整，导致操作方向失误——“调整开始前买入，调控结束前卖出”的投资者损失惨重或者赢利大大缩水，而对于把握好调整节奏的投资者则获利巨大。

三、牛市调整应对策略

1. 牛市要树立风险意识

股市中只赚不赔只是一个不切实际的幻想，两年多的牛市使许多投资者淡忘了股市风险，但股市中，机会和风险是共存的，两者总是紧密联系在一起的。在股指不断创出新高的牛市行情中，投资者更要注意防范风险。当股指涨幅巨大时，成交量能否持续、市场热点能否有效转换、个股估值是否明显脱离价值区间、风险是否在逐步积聚都需要仔细观察。股市风险无处不在，投资者切不可因为行情好而忽略了对风险的防范。

风险意识在投资过程中是不可缺少的。树立投资风险意识，必须克服人性心理弱点，系统学习相关的基本理论和方法，了解股市中的各种情况，仔细研判行情的未来发展趋势，研判个股的运行规律，认真地选好股票，等待适宜的介入时机。并且能够从客观角度看待行情的上涨，要正确理解对待市场中涨久必跌、跌久必涨的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要盲目追涨杀跌。在牛市中盲目追涨是不明智的。操作必须要有计划，获利的时候要把握时机兑现利润。当市场整体趋势有走弱迹象的时候，如果个股出现破位下行走势，投资者需要及时获利了结，并减轻仓位。

股市投资过程中难免会出现失误，而一旦出现套牢则需要及时应变，果断采取控制风险的措施。即尽量减少损失并使利润最大化。

在任何时候保本都是第一位，而赚钱是第二位的。在操作前要定一个合理的目标收益，设立止赢、止损和止平位，并严格执行。这样在投资出现失误时，通过止损能有效防止损失的进一步扩大化，通过止平可以防止出现亏损，通过止赢可以锁定利润。

2. 牛市调整关键在仓位控制

对于已经来临的调整，首先应该明白是什么市道下的调整。因为只有明白了这一点，其操作才具有现实意义。2007 年的“5·30”调整，就只是大牛市中的一次中级调整，而非牛转熊之初的下跌。既然是牛市中的中级调整，投资者就没有必要十分恐惧害怕。因为牛市中的调整结束之后，指数仍然将创新高，被套住的投资者最终仍有解套机会。

“5·30”调整前夕，笔者在发表的市场述评中提出：对于 A 股市场的长期趋势走好的预期并未有动摇，宏观经济的持续快速增长，股权分置改革等制度完善导致上市公司的不断成长和人民币升值趋势下的流动性过剩局面等根本性因素仍将支撑我国证券市场长期牛市格局不会发生根本性转变。但就短期来看，面对上证综合指数 4000 点区域上方的历史高位运行和当前结构性高估的现状，市场各方已经普遍存在种种担忧和疑虑，从近期的市场走势来看，尽管指数仍在不断攀升，但追高意愿的逐渐减弱却将在极大程度上制约短期股指上涨的空间。因此市场分析人士认为投资者首先应重视防范个股风险，避免盲目追高题材股和垃圾股，而应主动回归基本面，理性地回归价值投资。

但对于中级调整，仍然应该十分重视：毕竟下跌幅度和时间都比较大，而且由于有工行、中行等这些权重股的存在，使得指数下跌将与过去有很大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不同——指数下跌幅度可能不会太大，但个股下跌幅度有可能相当巨大。因此，面对中级调整，如何操作决定了投资者收益的高低。

面对牛市中级调整，其投资成败的关键在于仓位控制。由于其调整之后市场还将创新高，因此在调整到来之际，并非如熊市下跌来临时那样，把所有股票一抛了之，而是对自己看好的股票要坚定保留一定持股比例。其次是要注意调整持仓比例。在牛市中要根据市场的变化及时对持仓比例做适当调整，特别是一些仓位较重的甚至是满仓的投资者，要把握住大盘短线快速冲高的机会，将部分获利丰厚的个股，适当清仓卖出。保留一定存量的后备资金，以便应对牛市中不确定因素的影响。

3. 利用中级调整优化投资组合

牛市中级调整的来临，并非全是坏事。除了让投资者心智清醒，头脑冷静下来外，还给投资者带来换股的好机会。因为在上涨市道中，投资者相中的好股票，常常因为价格奇高或者涨幅巨大，让投资者不得不望而兴叹。如今市场处于中级调整之中，以前只能望而兴叹的好股票此时也处于下跌之中，其股价回落给投资者留下了一个很好便宜买进的机会。也给上轮升势中获利不多或才入市的投资者留下一个机会——便宜介入好股票，把握下一轮赚大钱的机会。

利用牛市调整可以趁机优化自己的投资组合。牛市中通过不断调整仓位结构，留强汰弱的优化投资组合，不仅可以获取理想的投资收益，还能有效回避牛市熊股带来的风险。

不要将所有的鸡蛋放在一个篮子里。当大盘止跌企稳，并出现趋势转好迹象时，对于中长线的买入操作，可以适当分散投资，分别在若干个未来最有可能演化成热点的板块中选股买入，这是控制牛市中非系统性风险的重要方法。

4. 长期价值股——调整就是加仓的时机

“牛长熊短”市场中，对有真正投资价值的股票，其基本的投资策略是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股。只要确认市场环境没有发生变化，没有走出牛市格局，即使在调整阶段，也不要抛出股票。并且每一次回落都是宝贵的买入机会，上涨就不必去管它。不要以为股价涨了很多就可以抛掉股票。在一次真正的强势中股价涨了可以再涨，以致涨到你不敢相信的程度。如果在升势的中间抛出有一些获利的股票，除非你不再买入或者换股，一般来说都会截掉一段你的应得利润。因此，离开行情，不要在乎一时的得和失。过了一段时间后再来看一看，再来秋后算总账。到时，你一定会惊讶于它的涨幅，也一定会慨叹要是天天盯着就会过早将其抛售了。

世界著名的股市投资大师巴菲特能战胜美国历史上的六次股灾，原因就在于深入地调查了可口可乐等一批有稳定收益的公司的股票，并且几十年一贯坚定持有。

技术上的高手则可以利用调整对长期战略股票做波段操作，不断降低持有成本。如果你能够在阶段高点出来，就一定要及时在阶段低位补进，这样每一次中级调整下来，你的长期战略股票就会降低一块成本，持有的成本越低，战略筹码就越能牢牢守住。但一定要保证在合适的成本补回；否则，就不要轻易抛空。

在牛市，特别是大牛市，调整的时候，大资金和小资金的操作方向往往是相反的。越跌越买是大资金的操作思路。小资金在这样的市道中，对于上下震荡剧烈的股票可以做差价，对于涨幅太高的股票可以兑现，对于跌幅过大的股票可以抄底，小资金灵活，有灵活的优势。但是，如果由于灵活，太过频繁地操作，追涨杀跌，就有可能将前期牛市所赚的利润，悉数送回市场，有的甚至出现新的亏损，那就得不偿失了。

5. 寻找下一轮的“领头羊”

精选个股，寻找下一轮行情的“领头羊”，是调整期的“必修课”。不同的市场时期有不同的角度，但总体来说还是有些共性可寻，例如：

寻找收益长期利好的股票。比如人民币升值是中国长牛市的基础动力之一，调整时期可以关注与人民币升值正相关的股票，尤其是其中相对滞后于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘的板块品种。

行业的龙头股。一般而言，强势的起始阶段应当是这些龙头股率先上升，即使龙头股起初表现不佳，具有投机题材的低价小股却轮番跳升，但优质的龙头股必然会随后跟上。

低估值板块。调整之后的行情往往从价值洼地发起。“5·30”调整之后钢铁板块就是这样一个低估值板块，走出了一轮稳健的行情。既然每一个调整阶段后，市场的起涨都是从价值洼地被低估的品种开始，坚持寻找好公司的好价格，在相对充分调整过的品种或者大底构筑完成的品种中找寻机会，远远比对当前最热门的投机品种或者前期基金最热捧的明星中接过最后一棒得到的还多。

寻找有实质外延型增长题材的股票。全流通时代，市场形成了高效的并购整合环境，对提高上市公司的质量是一个长期利好。“5·30”调整之后，央企整合成为蓝筹股最大的题材，从而催生了一批超级大牛股，比如中国铝业、中金黄金、中国远洋等。

6. 增持低风险品种

在牛市中，调整的时候继续持仓有风险，但是散户由于难于把握主流机构的调仓方向，行情再次启动时资金踏空的风险更大，可以选择一些相对低风险的品种，比如证券投资基金。在不确定因素很大且基金在调整期面临换筹时，选择一些新发行的、小盘开放式基金和已经成功换筹的基金不失为妥当的做法。准备资金打新股也不失为一种避险方法。

调整市道，既要有持股耐心，也要有持币耐心，多看少动，等待也是一种投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　牛市退出策略

识时务者为俊杰，知进退者是丈夫。

——警世恒言

你应该知道什么时候持有，什么时候收手，什么时候走开，什么时候逃离。

——肯尼·罗杰斯

股市中的投资或投机，无非四个字：进、退、取、舍。这四个字玩透了，也就无往而不利了。禅理中讲，进一步，万丈深渊。退一步，海阔天空。进退之间，有舍有得。能退，就能更好地进，有舍才会有得。舍得一切，才能得到一切。在牛市中，买到好的股票不难，但卖出时机的选择直接就决定了你是赢利还是亏损。

一、进易退难　理性至上

曾经听过一则故事，说一个幸运的人得到神谕找到了一个铜造的宫殿，这里美女如云，财宝满箱。神告诉他说，这里的东西都可以是属于你的，但是你千万不要去碰那个神秘的木门。幸运的人很好奇，他抑制不住好奇试着推开了这道木门，结果他发现自己来到了一个更为富丽堂皇的银造的宫殿，这里有更多的美女和更为华丽的珠宝。在这里，他又遇到了那道神秘的木门。这次，由于受到上次的鼓励，他稍事犹豫就去推开了那道木门，这次，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他又来到了一个更为金碧辉煌的地方，这是一个纯金的宫殿，有无数美若天仙的女子和数不清的珠宝钻石。再次看到那个木门的时候，他几乎没有犹豫就推开了它，很奇怪，他看到房子中间有一个奇怪的人，头上戴着荆棘的头冠，一副痛苦不堪的表情。这个人看到他，立刻十分高兴地把荆棘头冠摘下来，戴到他头上，说："你终于来了，我就可以走了"。说完转身走了。幸运的人身陷痛苦不能离开，这时候神说话了：既然不听劝阻来到了这里，那么你必须等到下一个人和你一样到这里的时候，你才可以离开……

不难看出，幸运的人之所以放着金殿不住，偏要去住牢狱，源于"贪欲"不知取舍。其实，股市是一个充满贪欲的地方，无论初衷是怎样的理性，进入股市里的人谁都渴望着"取"，却常常忽略了"舍"，特别在股市行情看好的今天，大量的股民涌入股市，仿佛"股票"就是发家致富的摇钱树，岂不知，股市风云变幻莫测，得与失、穷与富近在咫尺，输了想赢，赢了想再赢，这就是90%的股民"失利"的主要原因之一。所以，克服任性的贪婪，理智对待取舍，才是成功的前提。

在高风险的证券市场，尤其是刚刚从熊市过来的投资者，都会有较高的风险意识。但不见得都具有科学的、正确的风险意识。

有人说，股市是针对人性弱点设计的市场，这种说法不无道理。一般地说，绝大部分投资者的风险意识主要表现为：在低位的时候，风险意识特别高，防范风险的思想特别强烈。但是到了高位的时候，防范风险的意识就特别薄弱，甚至是完全忘却了证券市场的高风险了。

股市中会有各种各样的风险，包括短期调整的风险，中期调整的风险和长期大顶出现的风险。回避这些风险会面临各种困难，只有了解它们才能解决这些困难。在认识上可能遇到的困难有：对风险必要性，要有准确认识。树立科学的、正确的风险意识。在乐观声中始终保持冷静、客观的头脑。

面对这一轮大行情带有明显疯狂特点的上升，不少投资者都清楚地意识到：大盘如果步入中期调整，将面临巨大的风险，都有十分强烈的回避中期风险的欲望。搞清楚回避大牛市中期调整可能面临的各种困难，是迈向成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的第一步。只有充分了解可能遇到的各种困难，才能事先做好各种应对的方案、策划好各种应对的措施，才能遇险不惊，从容不迫地解决回避中期风险中可能遇到的各种难题。

首先，对回避中期风险的必要性，要有准确的、坚定不移的认识。

在大行情的高位，尤其是指数步入加速上升行情的时候，市场会产生不少干扰回避中期风险的思想。如最近很吃香的观点：大牛市是不会有中期调整的；我们面对的是一轮持续10年的超级大牛市，根本就没有逃顶的需要；前面许多投资者在不断想回避风险，结果回避的是丰厚的利润，令投资者吃了大亏，还有回避的必要吗？

应该说，尤其是在大行情的高位时，面对指数波澜壮阔的升势，面对大盘连续不断地创新高，面对大牛市铁的事实。不少投资者会对回避中期风险的必要性产生很深的怀疑，再加上各种思想的干扰，很容易就会使投资者相信：大牛市是不用回避中期风险的。从而，在思想上、在行动计划上，从一开始就放弃了回避风险的准备，这种情况是十分危险的。它使投资者在思想上彻底放弃回避风险，在行动上根本就没有逃顶的打算。仗还没有开始，就已经输了。

从人性的角度看，一般投资者的风险意识都主要表现为：低位时警惕性很高，有很强的风险防范意识。在高位时却非常乐观，非常看好后市，反而是风险意识最薄弱的时期。这就是不科学的风险意识，是一种错误的风险意识。其结果就是完全相反，在低位的时候，因为很强的风险防范，反而错失良机、赚不到钱。到了高位、到了最需要有风险意识的时候，反而却失去了风险防范。

中期或长期顶部时，投资者都会非常乐观，都会做出重大错误决定，这是顶部的客观规律，具有很强的必然性。可以说，是人性的一种自然反应。显然，要想成功逃顶，就一定要在高位时保持冷静、客观的头脑。就要违反股市顶部发展运动的一般规律，就要违反顶部中人性所表现出来的必然性。说白了，就是要在顶部时，违反人性、违反人对客观事物认识的一般规律，作出与人性甚至是人类截然相反的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、顶部研判

1. 类型分析

股市行情的顶部大致可以分为短期顶部、阶段性顶部和历史性顶部三种。

短期顶部：这种顶部的形成并不意味着行情的终结，它仅仅是股价上冲过急时出现的暂时性调整。短期顶部通常没有杀伤力，稳健的投资者对此不必急忙退出；相反，如果对后市行情坚定看好，反而可以把握股价形成短期顶部的机会，积极地优化投资组合。

中期顶部：即通常所说的阶段性顶部，这种顶部的形成宣告行情的发展将告一段落，此时中短线投资者和波段投资者都需要选择卖出。在具体操作上，应以逢高派发和止损离场为主，等待大盘明显消化调整压力、技术指标修复后再择机入场。

长期顶部：属于历史性的重要顶部位置，一旦形成后往往多年难以恢复过来，如 2000 年 6 月见顶 2245 点。而对于个股来说，一旦形成历史性头部后，有些个股甚至永远不能涨回到原来的价位。因此，对于长期顶部的操作策略只有一种，即卖出。并且，在其股价持续下跌的过程中，不能随便抄底或抢反弹，更不能换股或摊平，以免越陷越深。

除非是短线职业高手，大多数投资者对于不改变市场整体趋势的短期顶部不必过于敏感，也不需要一见顶就逃。实用的逃顶操作主要是针对后两种顶部来实施的，且对这两种顶部实施逃顶操作也是有所区别的：

对阶段性顶部的逃顶操作属于策略型的逃顶，逃顶不是最终目的，而是通过成功的逃顶来降低持股成本，重新调整投资结构。逃顶后有大量的后续操作策略密切配合，如抄底、抢反弹、换股和摊平等。

对历史性顶部的逃顶操作属于坚决型逃顶，逃顶是必须达到的最终目的，通过成功的逃顶来回避市场的系统风险和非系统风险。逃顶后不能应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他的后续操作策略，坚决杜绝抢反弹、抄底、捂股和补仓。

2. 基本研判

研判大盘及个股是否处于相对顶部，离不开三个基本方面：

（1）政策面。在我国，政策调控对股市影响特别明显。有史为鉴：

1995 年停止国债、期货交易，造成“5·18”行情的大幅上涨；数日后公布新股上市额度，股指形成头部，大幅下跌。

1996 年 12 月中旬，深沪股市连续上涨，随后数日《人民日报》发表社论，认为股市泡沫过多，结果造成股市大跌，形成阶段性头部。

2007 年 5 月 30 日，财政部宣布提高股票交易印花税，股市随后大跌形成了一次阶段性调整。

投资者如想成功逃顶，必须把握住政策导向，并认真分析这些政策信息，这样才可以领先于市场。

（2）技术面。通过对技术指标的分析，我们也可以判断股指及个股是否处于顶部区域。例如：

顶背离：背离是指指数或股票在下跌或上涨过程中不断创新低（高），而一些技术指标不跟随创新低（高）。顶背离：股价 K 线图上一峰比一峰高，而 MACD 指标图形上由红柱构成的图形却是一峰比一峰低，这叫顶背离现象。一般是股价将高位反转的信号，表明股价短期内即将下跌，是比较强烈的卖出信号。在实战中，还需要成交量的配合，顶部形成前的一个高点，成交量往往已经达到了这一波原始行情的最大成交量，在随后的上涨过程中，尽管再创新高，但是成交量往往无力再放大了。这往往是顶部形成的最早征兆。

均量线，作为数日成交量释放的平均程度，均量线有着很好的提示作用。短期均量线大于长期均量线，即说明短期内成交量释放的平均程度大于长期内成交量的平均程度，短期内的局势开始趋于活跃，行情的性质开始改变。当短期均量线小于长期均量线，即说明短期内成交量的平均释放程度开始萎缩，这往往是上攻乏力，即将见顶的征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线系统：牛市的顶部是发生在均线发散状态下，此时的判断依据是乖离率很大，股价严重高于中长期均线，市场在这样的情况下，一旦发生筹码松动（表现为剧烈震荡，放量滞涨）或者做多能量衰竭（表现为成交量在高位萎缩），那么一个牛市波段性顶部就形成了。与此相反，牛市的底部是发生在均线收敛的状态下，此时的判断依据是乖离率重新得到修复，股价回归到中长期均线附近，市场在这样的情况下，股价受到了向上的中长期均线的支撑，那么一个牛市波段性底部就形成了。

指标，其在顶底的表象除了顶背离，还有高位、钝化、死叉等。

（3）市场面。市场人士提醒，当散户大厅人山人海，当市场热到甚至老太太、老大爷也把手中的钱买股票的时候，当你的家庭保姆向你推荐股票的时候，市场已在顶部或是顶部区域。

实战操作中，不仅仅需要顶部的判断来确定卖出的时间，还需要一套止损止盈策略来保证以最小亏损和最大赢利的方式来卖出股票。

三、止损——股市长期生存之道

1. 为什么要止损

关于止损的重要性，专业人士常用鳄鱼法则来说明。鳄鱼法则的原意是：假定一只鳄鱼咬住你的脚，如果你用手去试图挣脱你的脚，鳄鱼便会同时咬住你的脚与手。你愈挣扎，就被咬住得越多。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，你唯一的机会就是牺牲一只脚。在股市里，鳄鱼法则就是：当你发现自己的交易背离了市场的方向，必须立即止损，不得有任何延误，不得存有任何侥幸。鳄鱼吃人听起来太残酷，但股市其实就是一个残酷的地方，每天都有人被它吞没或黯然消失。

用一组简单的数字可以把这个道理说的更为透彻：当你的资金从 10 万元亏成了 9 万元，亏损率是 1 ÷ 10 = 10%，你要想从 9 万元恢复到 10 万元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要的赢利率也只是 1÷9=11.1%。如果你从 10 万元亏成了 7.5 万元，亏损率是 25%，你要想恢复的赢利率将需要 33.3%。如果你从 10 万元亏成了 5 万元，亏损率是 50%，你要想恢复的赢利率将需要 100%。在市场中，找一只下跌 50%的个股不难，而要骑上并坐稳一只上涨 100%的黑马，恐怕只能靠运气了。俗话说得好：留得青山在，不怕没柴烧。止损的意义就是保证你能在市场中长久地生存。甚至有人说：止损 = 再生。

事实上，华尔街职业交易人的一个黄金规则就是——止损获利。有人做过这样一个比喻：就像我们小时候不敢去看床底下或者一个漆黑的壁橱里有没有怪物一样，看到一个亏损而必须接受它也同样难以做到，躲到一些保护性的东西后面或许就会容易一些，同样，在投资商，采取一些防御性的措施就会达到同样的效果。大部分人在人市方面的设置考虑得很详尽，但职业投资人认为，只有掌握了离市和仓位调整技术，才能让你变得富有。

需要止损的原因有两个方面。第一是主观的决策错误。进入股市的每一位投资者都必须承认自己随时可能会犯错误，这是一条十分重要的理念。究其背后的原因，是因为股市是以随机性为主要特征的，上千万人的博弈使得任何时候都不可能存在任何固定的规律，股市中唯一永远不变的就是变化。当然股市在一定时期内确实存在一些非随机性的特征，例如庄家操控、资金流向、群体心理、自然周期等，这是股市高手们生存的土壤，也是不断吸引更多的人加入股市从而维持股市运行发展的基础，但这些非随机性特征的运行也肯定不会是简单地重复，只能在概率的意义上存在。如果成功的概率是 70%，那么同时就有 30%的概率是失败。另外任何规律都肯定有失效的时候，而这个时候也许就会被聪明的你碰到。当遇到失败概率变为现实，或者规律失效，这时就有必要挥刀止损了。第二是客观的情况变化，例如公司或行业的基本面发生意料之外的突发利好或利空，宏观政策重大变动，战争、政变或恐怖事件，地震、洪水等自然灾害，坐庄机构资金链断裂或诉诸法律官司，等等。

需要特别说明的一点，止损是散户的专利。机构不可能止损，因为筹码太多，一般没人接得下来。机构处理决策错误或外部事件的一个常用办法是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿部分筹码高抛低吸做波段，然后伺机逐渐出货。有些跟庄的散户认定庄家尚未出货，就坐陪到底，这是很不划算的，因为波段运行几乎完全掌握在庄家手里，它可以通过波段来逐渐摊低成本，而你几乎不可能做到。所以，散户应该充分发挥自己船小好掉头的优势，该止损时坚决止损，形势好转或风头过后再回来探望坚守的庄家吧，也许还能收到一份丰厚的礼物。

在股市里要做好止损，一定要善于两个忘记。第一是忘记买入价。不管是在什么价位买进的，买进后都要立即忘掉自己的买入价，只根据市场本身来决定什么时候应该止损，不要使自己的主观感觉与情绪影响对市场的客观判断。第二是忘记止损价，就是作出止损之后立即就当自己没炒过这只股票，不要一朝被蛇咬，十年怕井绳，当发现这只股有新的买进信号出现后，就毫不犹豫地再次杀进。佛说，诸行无常，诸法无我，这对股市挺有意义。目前市场中相当比例的投资者生活在一种压抑和焦躁的状态中，就是因为有了较大的历史亏损而不能忘记，老是想搬回来，殊不知这种心态正在把你推向更大的亏损。不管是个股止损还是账户管理，都一定要记住这句话：永远站在零点。

事实上，止损不仅仅是保护你的本金发生尽可能小的亏损，它也是决定你什么时候获利出局，最大限度保护你的阶段性利润的策略。“截断亏损，让盈利狂奔！”这已经成为华尔街尽人皆知的股谚。牛市的利润之所以能产生巨大财富，是靠每个阶段性利润的不断保持并滚动来实现的，我们来看看它是怎么实现在熊市让亏损减少，在牛市让利润滚动起来的。

2. 保护性止损——截断亏损

你可以提前为可能的亏损设置一条底线，这是一种向下设置的止损，它的作用是一旦你买入股票后，股价不涨反跌，你可以尽快截断你的亏损不让它继续放大。

股价下跌，触发你的止损价位，然后继续下跌形成一个新的低谷，或者立即反弹并创出新的高点。但没有关系，你有设置这一止损的理由。股票并不像它应该行动的那样运动，情况并不像你所期望的那样，最好出市，即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遭受损失，也比面临一段时间的担忧与焦虑好。如果股票开始朝不利的方向运动，你不能知道它将会表现得如何糟糕。如果你未能设置好止损，你可能会一天又一天地希望那从未到来的反弹，而你的股票价格却一天比一天低，最后你可能发现（正如数百万人发现的那样），那些开始看起来一个很小的回调，但数量较小的损失，最后变成一场严重的灾难。

问题是在什么地方以及在何时设置止损，而这并没有完美的规则。如果止损价位太近，你自然会遭受不必要的损失；你将会失去手中持有的股票，而它们最终向前推进，并完成你预先期望的上升幅度。如果止损太远，在你的股票决定性突破某一形态的情况下，你将会遭受不必要的损失。

如果面对高价股变动的幅度小，而低价股经常呈现宽幅运动。那么对于低价股，我们应该为其留有更多的余地，对它们应该比那些波动性较小“蓝筹股”设置更远的止损价位。

注意：我们的保护性止损价位在做多买入股票的情况下永远不向下移动。

保护性止损常用的方法有：

（1）买入条件止损。第一类是正规止损，就是当买入或持有的理由和条件消失了，这时即使处于亏损状态，也要立即卖出。这种止损的原则是你在买入的那个时刻就应该知道什么条件卖出了，是一种系统性止损。正规止损方法完全根据当初买入的理由和条件而定，由于每个人每次买入的理由和条件千差万别，因此正规止损方法也不能一概而论。例如，假设原来的买入并持有条件是 5 日、10 日、30 日均线呈上升排列，那么如果发生有一条均线下穿了另一条均线，上升排列受到破坏，就应立即卖出了。再如，假设原来的买入理由是预期上市公司将发生有利的资产重组，那么如果证实重组失败，就应立即卖出。

（2）最大亏损法。这是最简单的止损方法，当买入个股的浮动亏损幅度达到某个百分点时进行止损。这个百分点根据你的风险偏好、交易策略和操作周期而定，例如超短线（T＋1）的可以是 1.5%~3%，短线（5 天左右）的可以是 3%~5%，中长线的可以是 5%~10%。这个百分点一旦定下来，就不可轻易改变，要坚决果断执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）横盘止损。将买入之后价格在一定幅度内横盘的时间设为止损目标，例如可以设定买入后 5 天内上涨幅度未达到 5%即进行止损。横盘止损一般要与最大亏损法同时使用，以全面控制风险。

（4）期望 R 乘数止损。R 乘数就是收益除以初始风险，例如，一笔交易最后实际获利 25%，初始风险假设按最大亏损法定为 5%，那么这笔交易的 R 乘数就是 5。我们现在要反过来应用它的概念，先算出一个期望收益，再定一个期望 R 乘数，然后用期望收益除以期望 R 乘数，得出的结果就是止损目标。关于期望收益的确定，如果你是一个系统交易者，那么可以用你的系统历史测试的平均每笔交易收益率（注意不是平均年回报率）；如果你不是一个系统交易者，你可以用经验判断这笔交易的预期收益。期望 R 乘数建议一般取 2.7~3.4 之间。

（5）时间止损法。人们普遍注意空间的止损，而不考虑时间因素。只要价格跌到某个事前设定的价格，就斩仓出局，这就是空间止损。空间止损方式的好处在于，可以通过牺牲时间而等待大行情，缺点在于经过了漫长的等待后往往不得已还要止损，既耽误了时间又损失了金钱。为此，需要引入时间止损概念。时间止损是根据交易周期而设计的止损技术，比如，我们若对某股的交易周期预计为 5 天，买入后在买价一线徘徊超过 5 天，那么其后第二天应坚决出仓。从空间止损来看价格或许还没有抵达止损位置，但是持股时间已跨越了时间的界限，为了不扩大时间的损失，此时不妨先出局。

（6）情绪波动止损法。如果买入股票后，感觉不好，寝食难安，这说明自己认为买入理由不充分或信心不足，这将影响今后的正常操作，故应果断卖出离场。

（7）基本面止损。当个股的基本面发生了根本性转折，或者预期利好未能出现时，投资者应摒弃任何幻想，不计成本地杀出，夺路而逃，这时不能再看任何纯技术指标。庄股的坐庄机构如果出现重大不利消息，如被查或有迹象显示其资金断裂，也应斩仓出局。

（8）趋势止损法。趋势止损是与基本面止损设置相结合的止损法，适用既适用于保护性止损，也适用于移动的止盈。详见下面章节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 移动止损——赚足主升利润

股票在建仓之后，价格向你期望的方向移动——上涨，你应该持有多长时间，何时减仓，又何时获利了结呢？出局过早空空放跑该赚的利润，出局太晚又没有抓住最大的利润空间，让过后的下跌吞噬了早期的赢利。移动止损策略帮你找到合理的卖出时机，在牛市，尤其可以帮你赚足主升利润，及时保护你的赢利并不至于过早兑现利润，让赢利充分伸展并滚动起来。

移动止损是向上设置的止损，一旦股价按照预期方向上涨，已经朝向正确的方向移动了足够的距离以形成一个新的基准点，止损价位就将上移。例如：买入后股价上升，便将止损位移至建仓价，这是你的盈亏平衡点位置，即平衡点止损位。依此，投资者可以有效地建立起一个“零风险”的系统，可以在任何时候套现部分赢利或全部赢利。平衡点止损系统建立好以后，下一个目的就是套现平仓。套现平仓具有很强的技术性，但是不管用什么平仓技术，随着股价上升必须相应地调整止损位置。比如投资者在 10 元买入，原始止损位设立在 9.2 元，买入后股价若一路下跌，可在 9.2 元止损出场；若买入之后股价上扬，平衡点止损在 10 元附近，股票跌破即可清仓出场；若买入后价位继续上升，可即时调整止损位。如股价上升至 12 元，可将止损位调整为 11 元，价格升至 13 元，止损位也“升”至 12 元。这样不仅锁定住了 2 元的利润，而且给了股票持仓继续赢利的机会。移动价止损的具体实行方法主要分为固定幅度调整和技术型调整，固定幅度调整在获得一定幅度的利润后将止损提高，如每获得 5%利润的幅度，就将止损上移 3%；技术型调整对于交易员的技术分析能力有较强要求，最常用的是价格均线，价格均线会随着价格的变动而变动，它跟随趋势，并具有支撑/阻力的作用，使用价格均线为跟价止损工具的交易员在价格反向穿越均线时出场。需要注意的是，无论使用跟价止损的何种技巧，都要尽量保持交易的客观性，在交易中主观的成分越少越好。常见的移动止损方法有：

（1）买入条件止损：这与保护性止损的条件相同。

（2）固定幅度止损法：固定幅度调整在获得一定幅度的利润后将止损提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，如每获得5%利润的幅度，就将止损上移3%。

（3）保本止损法：一旦买入后股价迅速上升，则应立即调整初始止损价格，将止损价格上移至保本价格（买入价＋双向交易费用），此法非常适用于T＋0操作，T＋1效果也不错。

（4）时间止损法、基本面止损法、情绪止损法在此也适用。

（5）指标趋势止损法：

①移动均线止损。短线、中线、长线投资者可分别用MA5、MA20、MA120移动均线作为止损点。此外，EMA、SMA均线的止损效果一般会比MA更好一些。MACD红柱开始下降也可以作为一个不错的止损点。

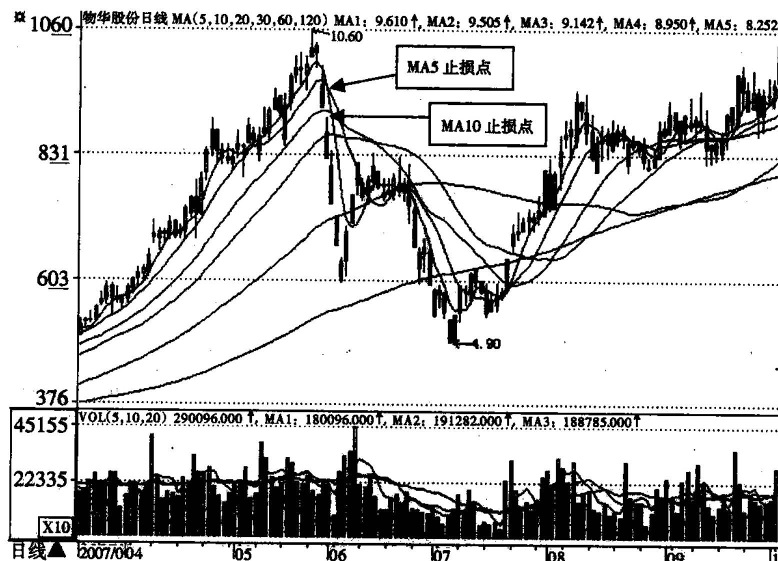


图 2.4–1 物华股份的移动均线止损点

②成本均线止损。成本均线比移动均线多考虑了成交量因素，总体来说效果一般更好一些。具体方法与移动均线基本相同。不过需要提醒的是，均线永远是滞后的指标，不可对其期望过高。另外在盘整阶段，你要准备忍受均线的大量伪信号。

③布林通道止损。在上升趋势中，可以用布林通道中位线作为止损点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以用布林带宽缩小作为止损点。

④波动止损。这个方法比较复杂，也是高手们经常用的，例如用平均实际价格幅度的布林通道，或者上攻力度的移动平均等作为止损目标。

⑤K 线组合止损。包括出现两阴夹一阳、阴后两阳阴的空头炮，或出现一阴断三线的断头铡刀，以及出现黄昏之星、穿头破脚、射击之星、双飞乌鸦、三只乌鸦挂树梢等典型见顶的 K 线组合等。

⑥K 线形态止损。包括股价击破头肩顶、M 头、圆弧顶等头部形态的颈线位，一阴断三线的断头铡刀等。

⑦切线支撑位止损。股价有效跌破趋势线或击穿支撑线，可以作为止损点。

⑧江恩线止损。股价有效击破江恩角度线 1×1 或 2×1 线，或者在时间—阻力网、时间—阻力弧的关键位置发生转折，可以作为止损点。

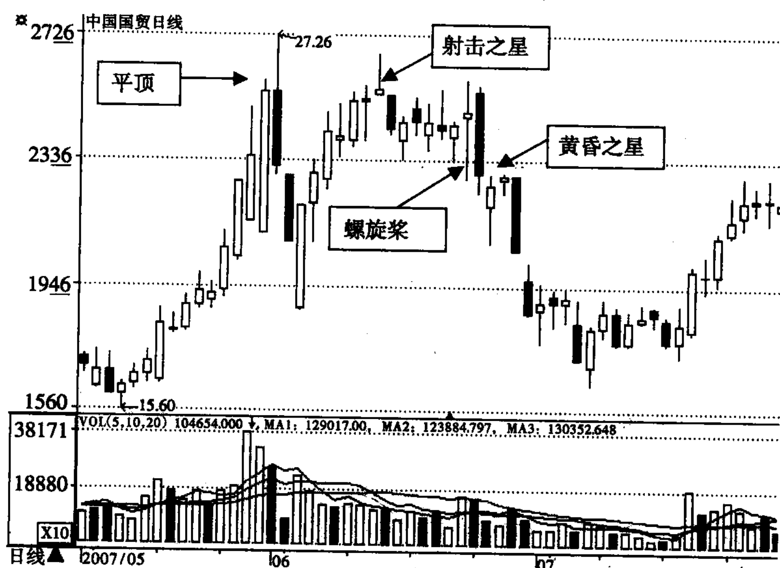


图 2.4-2　中国国贸的 K 均线止损点

⑨关键心理价位止损。关键心理是指市场心理价位。整数位、历史高低点、发行价、近期巨量大单出现的价位等都可能成为关键心理价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑩筹码密集区止损。筹码密集区对股价会产生很强的支撑或阻力作用，一个坚实的密集区被向下击穿后，往往会由原来的支撑区转化为阻力区。根据筹码密集区设置止损位，一旦破位立即止损出局。不过需要注意的是，目前市面上绝大多数的股票软件在处理筹码分布时没有考虑除权因素。如果你所持个股在近期（一般是一年以内）发生过幅度比较大的除权，则需防止软件标示出错误的筹码密集区位置。

⑪筹码分布图上移止损。筹码分布图上移的原因一般主要是高位放量，如果上移形成新的密集峰，则风险往往很大，应及时止损或止赢出局。

⑫SAR（抛物线）止损。在上升趋势中，特别是已有一定累积涨幅的热门股进入最后疯狂加速上升时，SAR 是个不错的止损指标。不过在盘整阶段，SAR 基本失效，而盘整阶段一般占市场运行时间的一半以上。

⑬TWR（宝塔线）止损。宝塔线对于判断顶部的作用比较明显，一般在已有较大涨幅时出现三平顶或连续红柱，这时如果转绿，往往预示着下跌即将开始，应进行止损。

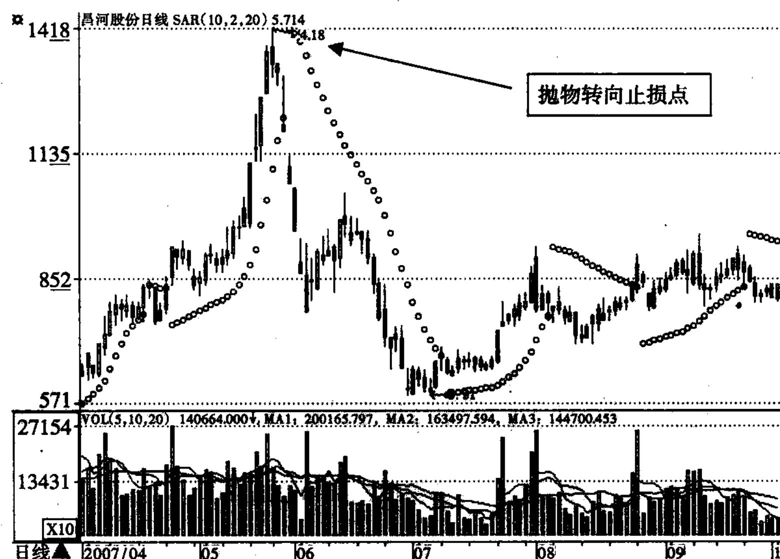


图 2.4–3 昌河股份的抛物转向止损点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

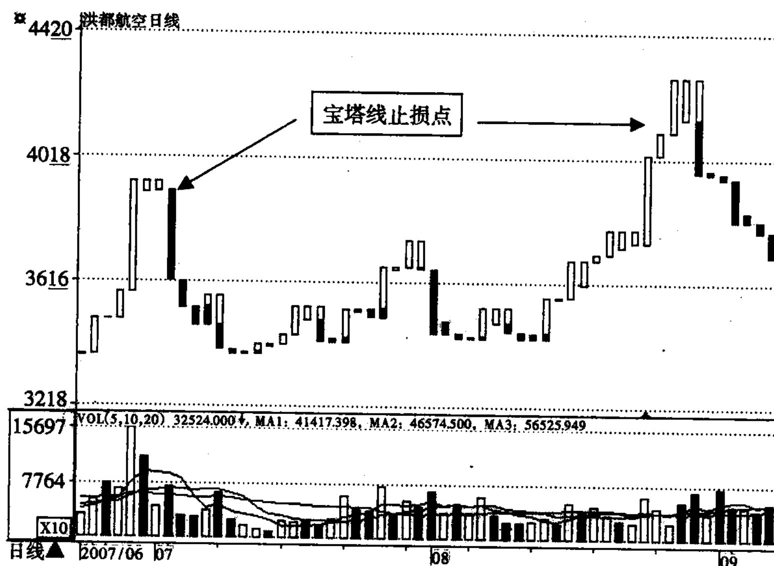


图 2.4-4 洪都航空的宝塔线止损点

⑭CDP（逆势操作）止损。在熊市中后期进行超短线（T+1 或 T+2）操作时，可以将 CDP 的 NL 作为止损点。

⑮突变止损。突变即价格发生突然的较大变化。对于止损来说，主要是防止开盘跳空和尾盘跳水。突变绝大多数是由重大外部因素引起的，例如“9·11 事件”、重大政策变动等。尾盘跳水一般是政策变动引起的，多数是因为政府部门下午 2:00 上班后新签发了什么文件。所以建议上班族投资者如果可能的话，尽量在上午 9:30 和下午 2:30 快速查看一下行情，或者与其他职业投资者约定有情况及时在第一时间通知，以避免突变带来的损失。

⑯大盘止损。对于大盘走势的判断是操作个股的前提。一般来说，大盘的系统性风险有一个逐渐累积的过程，当发现大盘已经处于高风险区，有较大的中线下跌可能时，应及时减仓，持有的个股即使处于亏损状态也应考虑卖出。逆市的英雄好汉让别人去做，咱们只等大部队又回来时才插队冲到前头。

波动性和不可预测性是市场最根本的特征，这是市场存在的基础，也是交易中风险产生的原因，这是一个不可改变的特征。交易中永远没有确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，所有的分析预测仅仅是一种可能性，根据这种可能性而进行的交易自然是不确定的，不确定的行为必须得有措施来控制其风险的扩大，止损就这样产生了。

世界投资大师索罗斯说过，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。但知易行难。事实上，投资者设置了止损而没有执行的例子比比皆是，市场上，被扫地出门的悲剧几乎每天都在上演。止损为何如此艰难？原因有三：其一，侥幸的心理作祟。某些投资者尽管也知道趋势上已经破位，但由于过于犹豫，总是想再看一看、等一等，导致自己错过止损的大好时机。其二，价格频繁的波动会让投资者犹豫不决，经常性错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心。其三，执行止损是一件痛苦的事情，是一个血淋淋的过程，是对人性弱点的挑战和考验。事实上，每次交易我们都无法确定是正确状态还是错误状态，即便赢利了，我们也难以决定是立即出场还是持有观望，更何况是处于被套状态下。人性追求贪婪的本能会使每一位投资者不愿意少赢几个点，更不愿意多亏几个点。

市场的不确定性和价格的波动性决定了止损常常会是错误的。事实上，在每次交易中，我们也搞不清该不该止损，如果止损对了也许会窃喜，止损错了，则不仅会有资金减少的痛苦，更会有一种被愚弄的痛苦，心灵上的打击才是投资者最难以承受的痛苦。因此，理解止损本质上就是如何正确理解错误的止损。错误的止损我们也应坦然接受，举个简单的例子，如果在交易中你的止损都是正确的，那就意味着你的每次交易都是正确的，而你的交易如果都是正确的，那又为什么要止损呢？所以，止损是一种成本，是寻找获利机会的成本，是交易获利所必须付出的代价，这种代价只有大小之分，难有对错之分，你要获利，就必须付出代价，包括错误止损所造成的代价。坦然面对错误的止损，不要回避，更不必恐惧，只有这样，才能正常地交易下去，并且最终获利。

“凡事预则立，不预则废”，所有的止损必须在进场之前设定。做股票投资，必须养成一种良好的习惯，就是在建仓的时候就设置好止损，而在亏损出现时再考虑使用什么标准常为时已晚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损要与趋势相结合。趋势有三种：上涨、下跌和盘整。在盘整阶段，价格在某一范围内止损的错误性的概率要大，因此，止损的执行要和趋势相结合。在实践中，笔者以为盘整可视作看不懂的趋势，投资者可以休养生息。

选择交易工具来把握止损点位。这要因人而异，可以是均线、趋势线、形态及其他工具，但必须是适合自己的，不要因为别人用得好你就盲目拿来用。交易工具的确定非常重要，而运用交易工具的能力则会导致完全不同的交易结果。

给投资利润这台飞奔的汽车安装好刹车，车才能跑得又快又久，“截断亏损，让盈利狂奔”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　年报期间的投资策略

买一种股票时，不应因为便宜而购买，而应该看是否了解它。

——彼得·林奇

知己知彼，百战不殆。

——《孙子兵法》

一、年报和中报解读

每年的 2~3 月是上市公司披露上年年报的时期，而 7~8 月是半年报披露的时期，由于公司的经营业绩是对股价的内在支撑，在这时期，去年或者上半年经营效益好，交出好的成绩单的股票一般会有针对年报业绩的个股行情，俗称“业绩浪”，而上市公司整体的业绩走好也会在这个时期有股价的整体上涨。这在牛市行情中尤其明显。这个时期上市公司各种财务信息集体亮相，是投资者研究信息、抓业绩高增长的优质公司的好时候，这个时期也有其特殊的应时投资策略。

一份完整的年报，包括资产负债表、损益表、现金流量表等主表和附表，还有附注等相关文字说明。其中的财务信息很多，要想完全看懂年报，需要具有会计学、金融学、管理学、统计学等相关知识。尽管如此，年报的篇幅也是有限的。按照相关规定，上市公司重大决策，须及时在指定媒体披露。

专业投资者对于财报的解读和挖掘是非常深入细致的，但作为专业知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和投入时间都不够丰富的普通投资者，比较有效率的方式是点面结合。目前上市公司有1300余家，而且年报内容篇幅较长，按照每次仔细阅读一份年报需要1小时计算，则大约需要1300多小时。如果一个人每天用8个小时研究年报，那么，读完所有年报需要半年时间。可是等读完所有的年报后，得出的结论早已时过境迁，新的季报、中报又纷纷推出，上市公司的基本面情况又出现新的变化。所以，普通股民不需要全盘通读年报。

股民读年报需要区别对待、突出重点。重点是要阅读对市场行情起引导作用的主流热点板块个股，以及投资者手中仍然持有的或正在打算买进的公司年报。至于其他无关紧要的年报，了解一些基本财务数据或阅读咨询机构专门编写的投资分析报告就可以了。

二、财报期间投资要点

年报、半年、季报我们统称为财报，在上市公司披露财报期间，投资者要关注九大方面：

1. 首先要关注沪深两市上市公司整体业绩增长情况

业绩是股市的内在驱动力，业绩的增速直接影响市场投资者对上市公司的信心，并能带来估值水平的降低。年报、中报、季报披露期间，如果业绩总体增速超出市场预期，就会成为行情发动的契机。2007年7月底发动的这轮行情，就是在半年报进入披露期后，在2007年中期业绩漂亮登台的背景下发动的，市场不仅突破了前期“5·30”调整前的高位，并一举攀上5000点。除了投资者对我国股市长期看好外，关键是上市公司业绩增长超出了市场预期，大大提振了市场信心。首先是我国国民经济上半年保持快速发展，工业生产高位加快，企业利润持续增加，为上市公司业绩大幅增长创造了良好的环境。上半年我国GDP同比增长达11.5%，增速比上年同期加快0.5个百分点；市场预计作为行业龙头的上市公司经营业绩将有更大幅度的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然，2007 年 7 月陆续公布的上市公司中期业绩，也为上市公司业绩超预期增长提供了佐证。

披露 2007 年中报且有同比数据的 1366 家公司实现净利润 3007.92 亿元，同比增长 70.29%；加权平均每股收益 0.20 元，创下近年新高。这得益于宏观经济快速增长，以及大股东资产注入意愿的空前提高，上市公司主营业务不断增长；而占利润相当比重的投资收益成为中期业绩猛增的另一推进器。正是上市公司业绩的超预期增长，提升了市场估值水平。以金融保险、地产、煤炭等为代表的大盘蓝筹股引领市场不断向上拓展空间，正是基于其超预期的业绩所带来的底气。当然，市场继续向上的空间到底有多少，也取决于未来上市公司业绩增长的持续性。2007 年中报显示投资收益占据中期业绩的比例较大，这是业绩含水的一个隐患。

2. 行业景气变化最关键

2007 年以来，全球资产价格持续历史高位徘徊、国内固定资产投资热度依旧、人民币升值趋势延续以及物价面临持续上涨压力，在这些宏观经济因素的影响下，以房地产、有色金属和钢铁为代表的资产、资源投资产业，景气度迭创历史新高。而在“半年报行情”中，这三大板块的表现更是抢眼。数据显示，2007 年 7 月、8 月两个月，地产指数、有色金属指数和黑色金属指数上涨幅度均已超过 50%。把在资源、资产价值重估主线下的财富效应演绎得可谓淋漓尽致。

从绝对估值看，分析人士认为房地产板块已经偏高，有色金属、钢铁也已经基本到位。不过从趋势上分析，流动性过剩已被公认为是支撑资本市场走强的重要基础，在本币升值阶段，资金流入效应、预期效应引发资产重估，无疑将提升市场的整体估值水平。高估值必然要靠高成长来维系。与资产价值重估相伴，房地产、有色金属和钢铁类上市公司 2007 年半年报多数交出了令市场满意的答卷。三大板块内高速成长的个股不仅在上涨行情中表现突出，而且在前期大盘震荡之际也展示了显著的抗跌能力。而其中的确不乏内生或外生增长动力十足且成长性有望持续的优质公司。从目前 PEG 指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标看，这些公司快速成长的业绩正在逐步化解高估值的压力。市场人士也普遍预计，房地产、有色金属和钢铁行业在 2007 年全年乃至 2008 年和 2009 年的业绩都会维持快速增长的态势。

以有色金属为例，2007 年 8 月底，中金黄金和中国平安股价先后突破百元大关。此时，沪深 A 股中，百元股已"添丁"至 5 只，其中，有色金属概念股占比达到40%。统计显示，有色金属板块目前已成为高价股的温床，其中的一些品种后市有望问鼎百元股。

四大航空巨头由于 2007 年上半年集体赢利，更是乌鸡变凤凰。东方航空第一季度亏损 5.5 亿元人民币，而公司中期业绩实现赢利。国航的中期净利润比 2006 年同期增长 377.3%。此外，南航也实现了净利润 136.07%的高增长。而在三大航空巨头的业绩公告之前，海南航空也发布了中报业绩预增公告，2007 半年净利润将比 2006 年同期增长 750%以上。加之行业并购的朦胧利好，航空股连续上涨，南方航空从 2007 年 7 月中旬的 8~9 元一直涨到 9 月初的 24.5 元，东方航空更是在 2007 年 9 月初复牌后连拉 6~7 个涨停。

3. 业绩指标大比拼

如何比较公司业绩？看环比，尤其是各季度的环比变化。如果同比、环比业绩都出现增长，表明公司处于良性增长态势，股价应该走势强劲。如果去年度业绩同比下降，但今年各季度环比逐渐回升，则表明公司正走出低谷，这类公司应重点关注。对于在三季度报中预测全年业绩公司，则需将三季度报的预测业绩和年度实际业绩进行比较，重点关注年度业绩不符合三季度报预测的个股，如果业绩超出预期，则将出现投资机会。

财报期间，高增长就是牛股的代名词。增长率、每股收益、市盈率是关键指标。在关注增长率指标时，最主要的是考察上市公司的主营业务收入增长率指标以及净利润增长率两大指标，同时，对增长率的考察，还必须与公司的每股收益结合起来，毕竟对本来就是微利的公司而言，即使远高于其他上市公司的增长率，并没有多少实际意义。上市公司的每股收益决定了公司的市盈率水平，而决定上市公司市盈率合理水平的，则是公司的增长率。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般来说，任何一家公司，如果它的股票定价合理，那么该公司的市盈率应该等于公司的增长率。

对于业绩需要仔细鉴别，比如有的上市公司业绩虽然确实增长了，但主营业务收入却大幅下降，因为利润主要来源于偶然性收入，如：补贴收入，营业外收入，债务重组收益，因会计政策变更或会计差错更正而调整的利润，发行新股冻结资金的利息等，甚至有的公司是靠变卖家产、靠炒股收益，这样的股票即使每股收益比较高，也不能算是有投资价值的公司。

同时，现金流也是关键指标。所谓现金流，指的是公司经营所产生的现金收入。虽然所有的公司都有现金收入，但有些公司要比其他公司付出更多才能获得相同的现金收入，这一点对上市公司而言很关键。当然，对现金流要作具体分析。对公司的现金流不能只看绝对值的大小，而是要看其相对现金流数额。这应该不难理解，如同样是有 10 亿元现金流的公司，对总股本 10 亿股的公司与对总股本 1 亿股的公司而言，其意义完全不同。正因为如此，投资者要注意看公司的每股现金流，这更能体现公司现金流的实际“含金量”。同时，在考察公司现金流时，需要引进“现金回报率”这个概念，它是每股现金流与每股股价之间的比率。一般来说，每股 20 元价格的股票带来每股 2 元的现金流，即保持在 10%这样的现金回报率的公司是正常的，而当这个比率超过 20%时，就非常好了。

另外还要考察上市公司的隐形资产。这往往是指上市公司中没有被市场充分发掘的那部分资产，这样的资产，既可以是上市公司对外投资的股权，也可以是重估前的土地、网络等资产，甚至也可以是上市公司的品牌价值或专利权等。在新的会计法准则下，上市公司的隐形资产有望被市场所挖掘。

比如目前市场有分析人士看好三类公司具有隐性资产并有成为资产富余型公司的巨大潜力：

（1）“土地重估 + 网点重估”型公司，主要涉及一些商业类的上市公司。

（2）法人股重估型公司，主要涉及的是上海一些较早上市的那些公司以及其他一些喜好对外股权投资的公司，如百联股份、大众交通、雅戈尔、岁宝热电、东方集团等都是这方面的重点公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）牌照重估型公司，犹如品牌价值或专利权，出租车公司牌照在我国也是一项有巨大重估升值潜力的资产，强生控股、大众交通、巴士股份、锦江投资等均有这方面的重估升值潜力。

4. 关注有望高送转的公司

上市公司中期业绩公布期间，会出现一大批宣布送转个股的方案，而就目前的市场表现来看，那些拥有高比例送转方案的个股往往会受到市场的追捧，其股价在市场上出现较为突出的上涨。

那么，投资者该如何正确看待高送转个股的市场表现，以及该如何把握其中的投资机会呢？此外，高送转题材个股是否存在风险，以及如何进行提前预测哪些个股会有高送转潜力呢？

根据以往牛市行情特点，可以发现那些有高比例送转的个股股价往往会有突出的表现，原因在于这些有能力高比例送股的个股其基本面情况良好，未来存在持续增长的潜力，具有长线的投资价值，因而得到市场认可。另外，除权之后股价会降低，使得那些刚进入市场的投资者特别偏好此类个股，对于部分游资而言，拉高此类个股可以在除权后比较轻易地获利了结出局。所以，在一个比较活跃的市场，高送转题材的个股往往会成为市场的热点，股价都有比较好的市场表现。

而从 2007 年中报的情况来看，那些公布了高送转方案的个股同样股价走势强劲，其中，国脉科技 10 股转增 10 股，股价在除权前一路突破百元大关，而成都建投在除权前则突破了 150 元，海马股份、安琪酵母、山河智能、双良股份等有高送转预案的个股当期均表现强劲，从已经公布中期送股方案的个股情况来看，几乎所有宣布送转方案的个股股价都有良好的市场表现。

那些有高送转方案的上市公司，一般都会激发出投资者对其未来的预期，因为那些高成长的个股都有持续的高送转动作，这些企业会保持较快的持续增长，所以投资者看好公司的未来往往愿意进行追涨。当然，其中有的操作是属于跟风和投机性质的，有的上市公司的高比例送转也仅仅是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期行为，没有持续性，所以投资者对此类个股的热捧往往会造成其股价被高估。

5. 高成长性个股高送转才看好

既然预期上市公司未来向好，是高送转个股股价上涨的本质动力，那么，了解上市公司的基本面，则是投资者把握机会的必然要求。投资者必须掌握上市公司的经营状况，对于上市公司推出高比例送转的动机要清晰了解。

一般而言，随着上市公司的快速成长，其累积了相当丰厚的利润，股本有扩张的要求，就自然会有送股的冲动。将总股份不断做大，是小企业成长为有影响的大企业的必然过程，如万科、中集集团、长虹、海尔等企业都是如此，可以发现，处于高速成长期的企业，其股本也是不断扩张的，持续的高送转是企业成长的必然反应。而要抓住这些个股的投资机会，就首先要分析上市公司股本扩张的本质，如果仅仅是没有业绩支撑的投机性质的高送转是没有意义的，这种股本扩张往往也缺乏持续性，股价上涨也仅仅是炒作行为，对于此类个股应逢高择机出局。

所以，只有那些具有高成长性的个股推出的高送转才有意义，其未来每股收益不会由于股本的扩张而降低，这种个股的机会才是持续的，如上市初期的苏宁电器，连续推出高比例的送转方案，而业绩的高增长也支持这种股本扩张，所以其股价上涨也是持续的。

当前正是我国经济高速持续增长时期，必然会出现一批高速成长的企业，特别是股改之后，上市公司面临新的成长机会，在今后几年中将有许多这样的企业出现，其投资机会也是相当巨大的。投资者可以在有高送转方案的个股中去寻找此类的企业，再选择合适的价位参与，必然会获得不菲的投资回报。

6. 如何提前预测高送转股

实际操作中，投资者往往会遇到这样的问题，那就是很难提前准确预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪些个股会有高比例送转方案，从而可以提前介入，因为往往当个股公布送转方案后，股价已经处于较高的位置了，所以，提前有针对性地预测到此类个股，则成为投资成功的关键。

根据以往那些高送转个股的情况分析，一般都具有以下的特点：

第一，公司业绩处于不断改善的阶段，并且赢利能力比较高。比如成都建投中期每股收益达到了 1.63 元，只有持续良好收益的个股，推出高送转的概率才往往较大；

第二，则是关注其每股的净资产和资本公积金的水平。一般而言，只有单位净资产水平、资本公积金较高的公司，高比例转增的可能性才较大，从目前已经公布高比例送转股的公司来看，每股的净资产都在 3 元以上；

第三，则是企业有扩张的需求。也就是公司处于大发展的时期，规模存在快速扩张的要求，股本扩大是企业发展的必然。

而对投资者而言，在个股选择上可以重点关注从没有分配过的新股或次新股，此类个股当中，往往会出现类似于苏宁电器那样的高成长的个股。当然，在具体参与的时候也要注意风险控制，即可以适当追涨，但其股价定位的市盈率不能远远偏离目前市场的平均水平。一般而言，高于平均 30%还是可以接受的，但高于一倍以上则不应考虑参与。最为关键的还是企业的基本面，应尽量注意回避那些以炒作为目的的高送转。但总的来看，只要股价还没有启动，又有高送转题材的个股就有参与的价值，而有基本面支撑、未来持续成长有空间的个股，则适当追涨也是值得的。

7. 发现主流机构动向

可以说，由于信息比较全面，年报、季报、中报是洞察上市公司中机构动向的最好机会。具体可重点注意上市公司的股东变化，与三季度相比持股数量的变化，以及上市公司人均持股数的变化。一般来说，上市公司流通股股东中机构数量越多、人均持股数量越大，则表明公司越被机构投资者所看好。

例如，2007 年中报，可以清晰地看出上半年各类主流机构的投资思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

QFII 开始战略转向，一改把宝钢股份、上港集团、上海机场这样的经典品种奉为核心的传统手法，而在 2007 年中期向各类主题投资深化，其投资目标明显开始转向具备中国背景的资源股、地产股、二线金融股，比如平煤天安、中联重科、东方锅炉、焦作万方、深发展 A、小商品城，二线规模的公司，资源、机械、小商品的集散中心等，颇具本地特点的行业和公司开始受到 QFII 青睐。与 QFII 的全面开花相比，社保基金的手法更加成熟和稳健。本期社保基金委托的各个组合中，单账户持有股票市值最高的是华夏银行，全国社保基金 106 组合持有该股 7800 万股，截至期末，持仓市值接近10 亿元。另外，社保基金 501 组合持有长江电力 8 亿元以上，社保基金 106 组合持有天津港 6.7 亿元，社保基金 108 组合持有上海汽车 6 亿元，社保基金 101 组合持有中国重汽达 6 亿元以上。保险资金则一改往日分散投资的特点，集中投资金融股。根据有关统计，保险资金在上市公司 2007 年半年报中的股东名单里，已经持有了超过 600 亿元市值的股票。这个规模相比 2006 年同期增长了一倍以上。而这 600 亿元中却有一多半投资在金融行业上，Wind 资讯的统计显示，在重仓股的投资中，金融股占比高达 60%以上。保险资金在金融行业里最看好的品种就是它们自己——保险行业。数据统计显示，仅仅中国平安和中国人寿就吸引了二级市场的保险资金 50 亿元。这几乎接近了保险资金重仓投资的 1/10，平安保险二级市场投资最多的股票是中国人寿，中国人寿旗下投资最多的股票是中国平安。

8. 把握年报炒分时间

年报、半年报等从时间上划分为三个阶段，分别是业绩预告阶段、公布阶段和披露结束阶段，每个阶段的投资技巧各不相同。

预告阶段快进快出。这一时期有三种股票表现突出，它们是预告业绩大幅增长的预喜股、预告业绩扭亏为盈的扭亏股和预告业绩大幅下降的预亏预警股。对于预喜股和扭亏股可以短线参与，对于预亏预警股，投资者要参考该股的前期走势，如果预警股在预告之前没有出现深幅下跌的，应该立即止损卖出，以免后市出现暴跌。如果在预告之前已经出现深幅下跌的，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则不必恐慌杀跌，谨防空头陷阱。

公布阶段深入分析。这一时期上市公司半年报逐一亮相，各种基本面情况步入明朗化，是投资者参与炒作的主要阶段。稳健型的中长线投资者可以选择业绩优良、成长性好，产业前景乐观的蓝筹股介入；中线投资者可以买进没有套牢盘、上升阻力小、股性较活跃的次新股；短线投资者可以选择各类有利好题材的个股，如公布大比例送转股的公司、公布业绩有重大转变和投资项目有实质性进展的公司，通过参与炒作题材获取丰厚的收益。

披露完要考虑卖个好价。真正具有长线投资价值的蓝筹股可以保留，其余类型的股票短线可获利了结。特别是次新股、扭亏股和大比例送转股等题材炒作型的股票可适时出局，以避开业绩真空期可能的不确定性。

9. 防范年报风险

半年报披露期间，投资者的任务不仅是关注半年报的投资机遇，还要注意防范半年报风险。需要重点注意的风险有：上市公司业绩滑坡风险；牵扯在上市公司担保链中的个股风险；在业绩、分配方案等方面突然“变脸”的风险。同时还要注意分析上市公司业绩增长的真实原因，如果业绩增长来自偶然性收入，如补贴收入、营业外收入、债务重组收益、因会计政策变更或会计差错更正而调整的利润或利用关联交易调节利润等，则不能说明是公司的业绩真正提高，即使是真正业绩大幅增长的股票也不能盲目追高，尤其是机构重仓股，对其借机减仓也需要加以防范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 牛市选股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 牛市中的板块轮动

主流类中的股票，常能涨得惊天动地，但其他平庸个股，连一丝涟漪都不会起。

——威廉·欧奈尔

物各有其时，顺其时而得其势。

——《随园食单》

牛市中的股价阵线运动

牛市中要取得高收益，能否跟上热点板块的轮动十分关键。牛市行情的热点将始终围绕着某条行情主线；符合这条主线的个股，往往维持着强者恒强；而不符合这条主线的个股，往往表现出弱者愈弱的马太效应。因此寻找每一波行情的主线热点显得尤为重要。

牛市中市场热点纷呈，每天都有热点板块，看似热闹无章的市场下，牛市大板块启动有它独特的规律。从核心板块到外围阵地、从一线股到二线股再到三线股、从“二八”到“八二”，盈利效应最大的板块始终在运动。牛市每个时期的主升浪，都有这个时期的领袖板块和主流板块，到了每个调整阶段，又都会引发一次主流板块的转移，调整结束后市场又会诞生下一轮主升浪的领袖板块和主流板块，看这几年牛市行情的板块轮动都有清晰的主题和规律，如果在每一次主趋势中能敏锐地观察到盘面变化而抓住下一轮热点，你就成为市场上最大的赢家。

市场阶段热点的轮动，一般按照几种方式分类，主题风格的轮动，行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

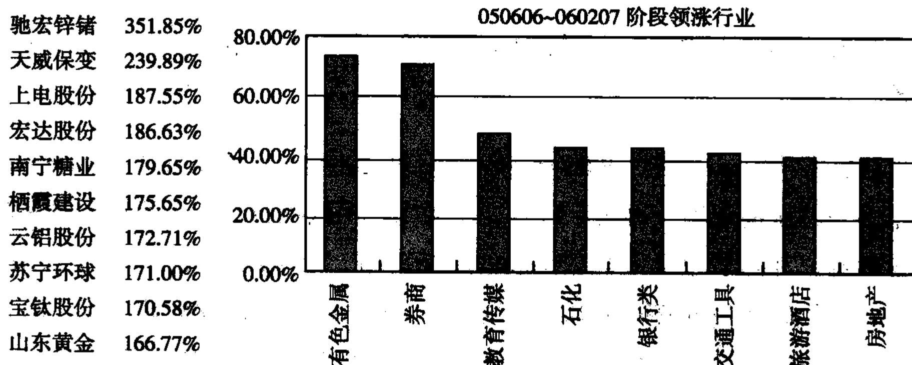
板块的轮动，同一板块中一线股和二线股的轮动等，主题风格的分类有很多种，可以按照不同的题材来分，比如奥运概念、资产注入、参股券商等，也可以按照大市值或小市值、价值股或成长股、低价股或高价股等来分。板块运动的时候有主线索也有辅线索，有时候主线索和辅线索也可以轮换启动，辅线索有可能变成主线索。而市场在不同时期的轮动风格也不一样。某些时期表现为强者恒强，有些时期又表现为轮番上攻，往往市场出现调整和震荡的时候，都是风格转换的时机。遵循这样的思路，考察近期市场的轮动特点，目前有两大主线索可以追寻。

纵观股市行情，从 2005 年 6 月的 998 点为起点到今天，行情几个大阶段的主流板块和最富赢利效应的板块各有其特点。

1. 从 998 点至 1300 点，关键词：股改、人民币升值、有色金属、金融、地产

历时 8 个月（2005 年 6 月 6 日至 2006 年 2 月 7 日），牛市中涨幅最大的板块在这个阶段已经显山露水。这是股市大牛市起大底的阶段。这个阶段最大的牛股是有色金属。尽管国际和国内有色金属价格持续上涨，但 2005 年上半年，有色金属股却随着大盘的不断下跌形成持续走低，这种背离越来越大，不少有色金属步入低价超跌股行列；与此同时有色金属股的业绩却增长非常突出，特别是一些资源优势明显的有色金属股业绩增长较大，包括一些刚刚投产矿产资源开发的公司如铜都铜业、云南铜业、宏达股份等净利润同比增长都在 50%以上。这个时期敏锐掌握国际国内商品价格信息的 QFII 进来抄到了千点大底。据统计，那个时期 QFII 大量增持有色金属股，成为最大的赢家。同样收到 QFII 钟爱的旅游股也涨幅居前。另外，由于人民币升值开始，升值效应带动金融地产股启动，各路机构陆续建仓带动这两大板块都有不菲的涨幅，成为股市起大底的主流板块。一批明星股也随之诞生了。前十大牛股及其阶段涨幅为：

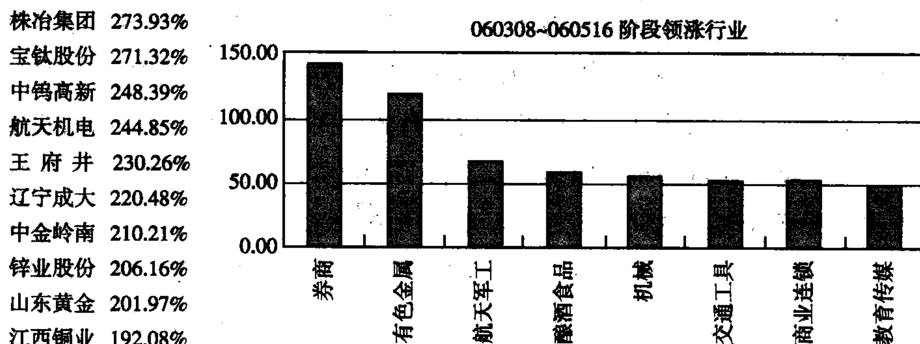
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其中一半的股票到 2007 年 9 月价格都达到了 70 元以上，其中还有两只百元股（驰宏锌锗和山东黄金）。

2. 1300 点至 1600 点，关键词：有色金属、券商、航天军工、酿酒食品、二线蓝筹

历时两个月（2006 年 3 月 8 日至 2006 年 5 月 16 日），修整了 1 个月的市场，已经按捺不住做多的激情，2006 年 2 月 28 日，以宝钛股份为首的有色金属板块再次启动，此后在长达两个半月的时间内有色金属板块持续火暴，掀起了 2006 年牛市的大幕。上证指数从 1300 点迅速涨至 1600 点，市场全面活跃，有色金属仍然是涨幅最大的品种，券商、航天军工、酿酒食品、机械、新材料紧随其后，汽车、化工、电子信息、煤炭石油，其中券商和有色金属板块阶段涨幅超过了 100%。当时的阶段牛股这个时期的前十大牛股及其阶段涨幅为：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 1600点至2970点，关键词：大盘股、蓝筹型牛市、二八现象、一线蓝筹、银行股

银行股历时5个月（2006年8月7日至2007年1月24日），市场经过两个多月的震荡整理，再次上行。这一期间，中国银行、工商银行陆续登陆A股市场，伴随着超级大盘蓝筹股的不断上市，市场结构发生了重大变化，大盘股时代的来临也使得大盘蓝筹股成为了这个时期的超级明星。

工商银行上市后沪市十大权重股中已有4只银行股，银行股总市值已经超过沪市总市值的30%，其中工商银行和中国银行两大权重的市值就达到了29.44%。有了这两大权重股的上市，金融板块尤其是银行股的"话语权"大幅提升，对股指的影响开始显而易见。

银行股行情的演绎应该说始于招商银行，每股收益0.23元、净利润同比增长31.11%的靓丽半年报给该股的强势行情埋下了伏笔，而招行H股2006年9月22日上市的利好成为资金炒作银行股的重要因素，招行从2006年8月7日行情启动时的7.37元涨至H股上市日的9.36元。期间中国银行虽然已经上市，但由于受到人民币升值的利空影响，中行一直没有良好表现，招行在此期间成为板块龙头，成为股指重要的风向标。由于招行H股受到投资者大力追捧，H股上市首日以10.68港元收市，成交11.65亿股，成交金额高达116亿港元，占港股总成交金额的23.2%，以及工商银行上市带来的利好预期，招行A股并没有就此结束上扬行情，而是继续上攻，至工行上市日，在招行为首的银行股护盘下沪综指从1547.44点位上涨至1810.65点。

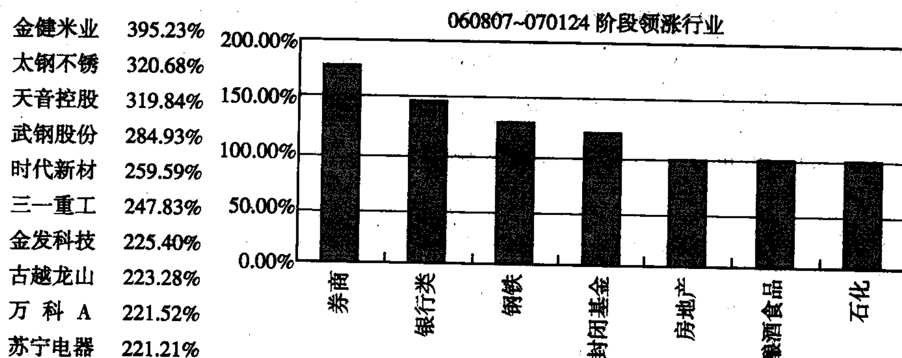
2006年10月27日我国最大的国有商业银行——工商银行成为首家以A＋H股形式分别在上海证券交易所和香港证券交易所同步上市的大型国企。工行在内地上市后取代之前上市的中国银行成为两市权重第一股，其上市后的良好表现将牛市进一步推向高潮。工行上市前后，机构投资者为争夺股指期货的蛋糕而大举吸纳权重蓝筹，而新上市的工行以及其所在的银行股就成为重点争夺对象，由此引发场内资金集中于少数权重股的现象，并导致两市"二八现象"的产生。虽然个股普遍走低，但工行为首的银行股却在谱写大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘的历史新篇章，银行股在此期间真正成为股指的风向标，工商银行上市后短短 24 个交易日内涨幅为 16.16%，引领沪综指攻克 1900 点关口，并一举拿下 2000 点大关。

金融股的连续大涨推助指数攻城拔寨，气势如虹。同时，由于市场的好转带动了证券行业整体业绩的向好，券商股也牛气十足。蓝筹型牛市是这个时期的典型特点，大盘股板块指数阶段涨幅为 132%。基金建仓的热潮导致基金重仓股全面大涨，金融、钢铁、地产、石化及封闭式基金轮番上攻。从一线蓝筹到二线蓝筹全面有序启动。这个时期机构主导的特征非常鲜明。

这个时期的前十大牛股及其阶段涨幅为：



4. 3000 点至 4300 点，关键词：业绩高增长、低价股、小盘股、题材股、奥运、资产注入、参股券商、双 S 股

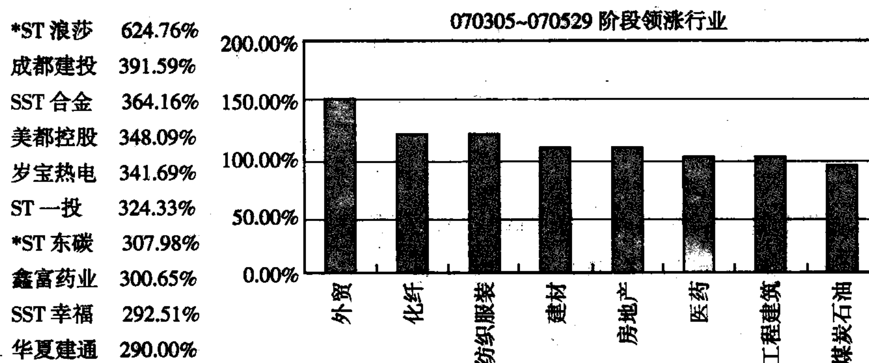
满城尽带黄金甲。历时两个多月（2007 年 3 月 5 日至 2007 年 5 月 29 日），3000 点大关前，市场踯躅了一个多月，积蓄了充分的能量，春节之后，又一轮气势磅礴的行情开始了。这一波行情以三线股的全面启动为特征。蓝筹股的上涨使 A 股市场高低价股的价差拉大，上市公司经营状况出现整体改观，年报业绩的整体高增长超出市场预期，三线股相对投资价值浮出水面，这一时期由于市场整体好转带来汹涌的入市潮，散户入市踊跃，大量的民间资金以私募基金的形式也在不断加入，市场中各类的被低估的股票和题材都得到充分挖掘。低价股题材股全面活跃，低价股的暴涨被称为是一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低级股革命。板块方面有外贸、化纤、纺织服装、清欠、低市净率、建材、股权投资、房地产、循环经济、医药、ST、S 板、工程建筑的板块指数阶段涨幅都超过 100%，低价股乌鸡变凤凰，个股遍地开花，热闹非凡，这个时期可以说是本轮牛市以来个股赢利效应大、覆盖面积最广的一个时期，而行情显示出鲜明的散户推动特征。机构的话语权相对趋弱，散户倒闭基金之说盛行。从阶段十大牛股可以看出，ST 和双 S 股占据了一半，而大盘股则进入了低调期。“八二”现象成为主旋律。

从 3000 点到 4300 点，低价股的暴涨后期炒作投机气氛渐强，市场上又开始讨论 A 股泡沫化的问题，过分狂热的市场终于招来利空政策打压。2007 年 5 月 30 日，随着提高交易印花税的出台，市场连续暴跌，尤其是低价股和题材股，开始了残酷的价值回归之路。个股大面积连续跌停，导致低价题材股大批“腰斩”。市场进入了两个月时间的调整震荡。

这个时期的前十大牛股及其阶段涨幅为：



5. 4000 点至 6000 点，关键词：蓝筹股、价值股、高价股、百元股、央企整合、煤炭、有色金属、券商、钢铁、金融、地产

历时 3 个月（2007 年 7 月 6 日至 2007 年 10 月 18 日），2007 年 7 月初，市场再次探底之后开始上行。在散户悲观心态弥漫之际，“5·30”的调整使很多蓝筹股再次出现了战略建仓的机会。基金和主流机构的投资人开始悄然建仓。与中报业绩浪的时间相吻合，基于估值、业绩和增长的因素成为价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的首选。历经 2007 年 6、7 两月的大幅震荡之后，股指重归强势并创出新高。两个月的调整中，高价股的数量持续增加，其整体市场表现也大幅领先于中、低价股，可谓强者恒强。

高价股的靓丽表现成为牛市最大的风景。高价股群体高歌猛进，一批蓝筹明星造就了鲜明的牛市氛围。央企整合催生的一批超级大牛股以其耀眼的表现成为 A 股市场的超级明星。中国船舶一度摸上 244 元，贵州茅台创出 163 元新高，山东黄金 149 元和中金黄金 130 元的新高都在不断改写辉煌的纪录。东方航空和中国远洋在资产整合的消息出台后复牌连续涨停。

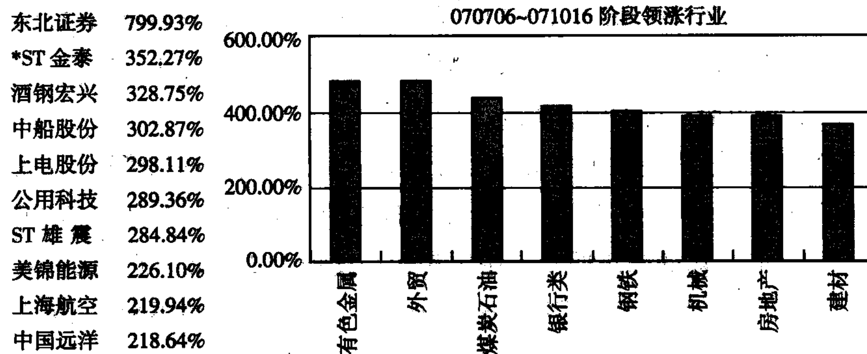
大蓝筹行业明星效应也十分鲜明。行业的集中炒作体现得淋漓尽致。从人民币升值板块的领导行业，地产金融为首启动了新高行情后，二线地产股带动了中价股的炒作，而一向被机构投资者忽视的航空类个股，亦由于人民币预期将会升值使得其行业业绩大幅度提高而受到猛烈的炒作。随即，作为在人民币升值加速环境下的 CPI 的高涨，显然使得投资者对于中国经济有着更加美好的远景规划，从而各行业发展必不可少的资源企业，亦成为了炒作的重点。有色金属、稀缺资源、钢铁股都迎来了整体板块大行情。而低价股炒作受到抑制。

煤炭、有色金属、券商、钢铁、外贸、石化、金融、地产有序轮动。煤炭和有色金属板块，成为当期明星板块。价值，价值，还是价值，领衔这轮价值蓝筹的结构性行情。本轮的大牛股多数具有资产注入背景，央企整合带来的投资机会成为这个时期的最热话题。本轮上行格局再次体现为“二八”现象。

在建设银行顺利上市后，接连回归的中海油服、中国神华一改近期新股高开低走的颓势，连拉长阳。在 H 股强势回归后、股指期货即将推出前，大盘中资股——“中国红”的集体启动，成为靓丽的风景。

这个时期的前十大牛股及其阶段涨幅为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对沪深 A 股市场进行实证分析已经表明，沪深 A 股市场存在显著的风格轮动特征。并且基于风格轮动策略模型从业绩和行业特征的角度对风格轮动投资策略进行实证检验，结果表明，通过风格轮动投资策略，可以获得相对于大盘平均的超额收益。下面的章节我们就不同风格板块的股票的选股策略分别进行分析。

长信增利动态策略基金经理曾芒称，中国投资者表现出的明显的“羊群效应”为风格轮换提供了基础，“我国证券市场系统性风险较高，投资者表现出明显的‘羊群效应’，使我国证券市场呈现出板块热点轮番转换的特点，价值型和成长型两种投资风格的表现会随着时间的演变呈现出周期轮换的特征”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

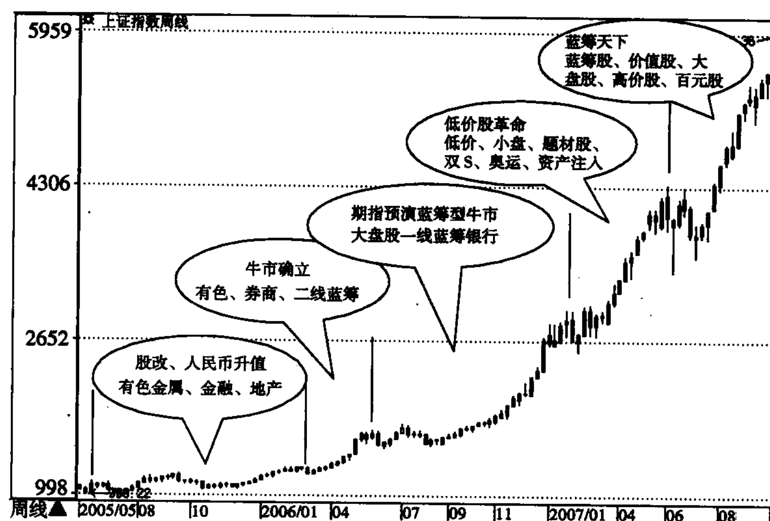


图 3.1–1 本轮牛市的板块主导轮换

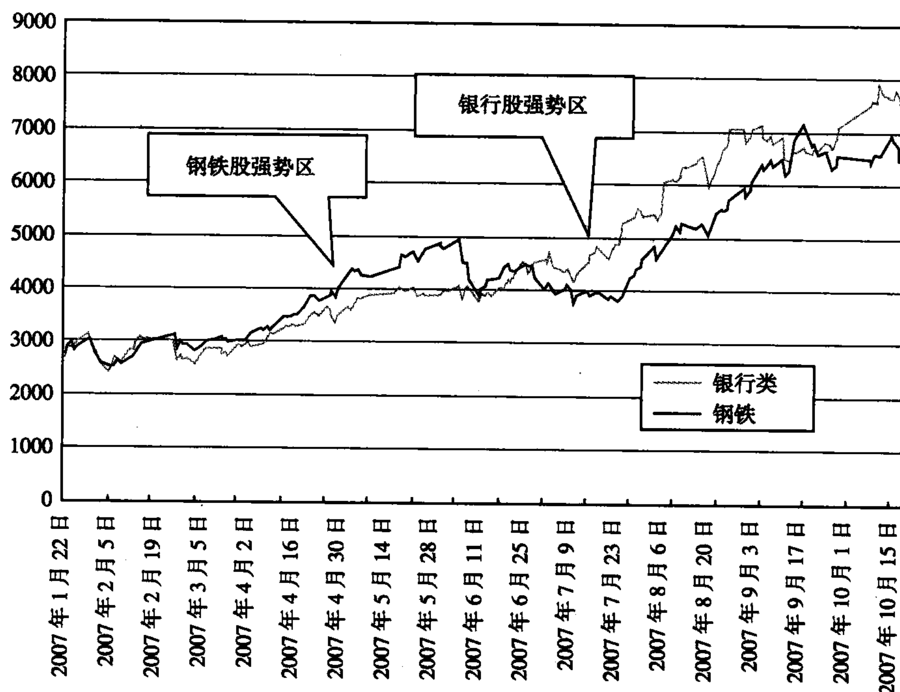


图 3.1–2 银行股和钢铁股趋势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 如何发现长线金股

“投资只有两条法则——一号法则：不要赔钱；二号法则：牢记一号法则”

——沃伦·巴菲特

时间是投资人最好的朋友；而它，也终将是最好的裁判。

——沃伦·巴菲特

一、牛市中长线是金

牛市为长期投资提供了肥沃的土壤。一批长线金股可以在相当一个时期内持续领先市场，并通过时间复利产生其惊人的收益。数据是最有说服力的。

2007 年 7 月 21 日是苏宁电器上市三周年，在这三年里苏宁电器股价复权上涨幅度超过 30 倍。从开盘价的 9.88 元，上涨到复权后最高超过 1020 元，创造了巨大的证券市场价值，成为深圳中小企业板的成长标杆企业。从 16 年前一个不足 200 平方米的专卖店开始，到现在苏宁电器已经成为国内家电零售行业的航空母舰。

万科 A 股是从 1991 年至 2007 年神话不老的一只长线金股，2007 年 8 月 29 日，股价达到 36.89 元的时候，它的复权价已经达到 1682 元。也就是说，如果在上市之初的 14 元左右买进 1 万元的万科，现在市值至少应该超过 100 万元，如果在万科上市几个月后跌至 4 元多的时候买进 1 万元的股票市值，到这个时候应该至少是 400 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看看本轮牛市以来从 2005 年 6 月至 2007 年 9 月涨幅冠军驰宏锌锗，到 2007 年 8 月初的时候它的复权价已经超过 250 元，在 2005 年年底它的价格曾经只有 8 元多，2 年多的时间，最大涨幅已经超过了 30 倍。

这些都是长线金股的典范。但长期牛市的预期中，长线金股不会是个别案例，而会成为一个群体。事实上，本轮牛市 2 年时间里，涨幅超过 900%，也就是价格有最初 10 倍的股票达 200 只之多，但这些股票有多少人抓住呢？很多人曾经买过，但又有多少人真正本着长线持股的原则赚到了这 10 倍的空间呢？抓住了这样的长线金股，就等于乘上了一趟盈利的火车，稳稳地享受长期牛市带来的财富增值。难怪人们说牛市中长线是金，但识别和捕捉长线金股也要练就一双火眼金睛。

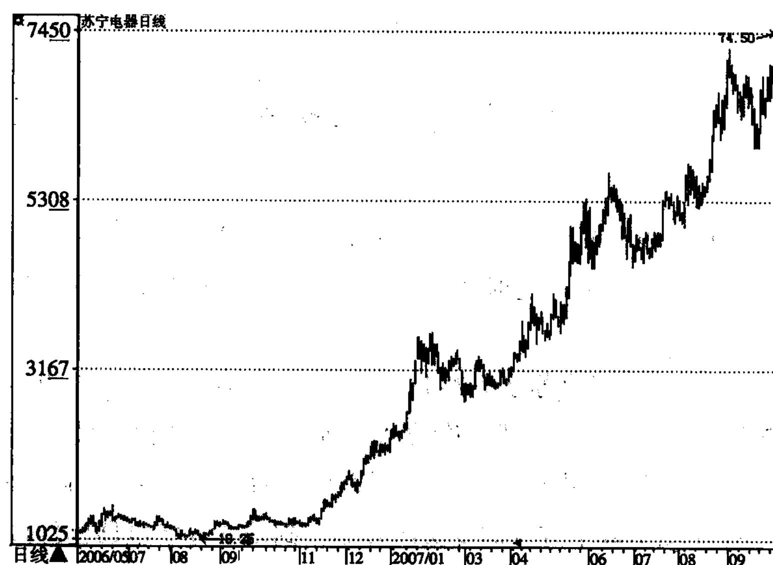


图 3.2-1 苏宁电器复权日线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、长线选股重在价值

按传统的K线图理论比如双底、头肩底或圆底来操作，来选取长线股命中率不够理想；利用各种关系四处打探消息，成功率依然很低，而且经常为谣言所害导致深度套牢；跟踪股评舆论可能更盲目。做中长线的投资人一定要明白自己要买入的股票到底价值几何，中长线选股的核心是价值。

价值投资的一条基本原则就是透过市场价格看出实际价值。当你购买股票时，你不是只买了一只股票，而是买下了一个企业的一部分。一个企业的内在价值往往与经常波动的股票市场所显示的股票价格有极大的差距。如果购买股票的价格明显高于它的内在价值，你就会遭受损失；相反，如果低于它的内在价值，交易过程中赚钱的机会就比较大，资金被长期套住的风险就比较小。基本赌注就是市场价值最终和内在价值相吻合。

1. 自上而下和自下而上

基金、保险等主流机构秉承价值投资的长线投资选股理念，价值发掘路线主要分为自上而下与自下而上两种。

所谓自上而下，就是从宏观经济分析入手（如GDP的成长率，经济前景的判断），进而到证券市场环境分析、行业分析，再具体到公司分析的顺序进行投资分析，最后选出所需要投资的证券。

例如投资者经过分析，判断利率将下调，房地产开发行业便是这一宏观因素改变受益最大的板块之一，接下来即可从房地产板块中去挑选从估值或成长性角度来看最有吸引力的公司的股票。自上而下是一种高效率的选股方法，也是机构在进行行业股票配置时的选股思路，但由于信息和方法的公开，用自上而下方法较少能发掘出黑马股票。

所谓自下而上，则先从具体公司分析入手，通过某些数量指标或特征来进行筛选，选出相应的公司，再结合宏观经济、证券市场、行业分析以及公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司基本面的分析，以至最终确定所需要投资的证券。当然具体投资策略的制定还要要根据基金的投资方向、行业偏好、风险的平衡来施展。

自下而上方法的逻辑基础是，优秀的公司不论在经济或行业周期的任何阶段都会为投资者创造价值。通常自下而上方法需要投资者付出更多努力，去了解一家公司的产品、销售、竞争力等各个方面的经营要素。纯粹的自下而上并不完全可行，即便可以忽视经济周期，对行业前景还需有所把握。在一个前景不佳的行业中，即便其中最优秀的公司也难以创造超越整个市场的回报水平。

在实际中很多资金整体配置的原则中互相结合使用，例如“自上而下规避风险，自下而上发掘机会”等。

在具体的分析偏重上，有的行业，特征非常明显，但在其他行业，同行业的公司差异不一定很大，比如金融、地产、钢铁和煤炭等。而且这些行业在整个市场的份额当中占比相当大，只要把金融、地产、保险、钢铁、煤炭和有色金属行业上市公司的市值全部算起来的话，几乎是超过了市场总市值的70%。所以市场给你自下而上挖掘个股的空间并不是很大。自上而下的差异主要是在消费类行业，公司之间的差异非常大。但是从目前来看，这一部分占市场总体比例还是比较低。所以基金选股大部分仓位是离不开行业精选的角度。我们看到本轮牛市以来涨幅最大的行业之一——有色金属，牛市的涨幅明星大部分都来自这个行业。再比如收益于人民币升值的房地产行业，也是行业配置的重点，万科就列身于这个板块。自上而下的选股方式有点突出，由于所选的上市公司所处的行业景气度比较高，上市公司的业绩不会被行业的困境所拖累，业绩比较有保障。同时把选股的目光集中到一定的行业当中，相当于自动缩容，选股的工作也相对简单。

但自上而下的方式也有它的价值陷阱。在实际中市场人士发现，采用这种投资方式会使人们错过那些在停滞或是萎缩的产业部门中取得巨大成功的公司。事实上，过去30年中一些最成功的股票投资正是出自这些业绩不良的行业。比如美国股市航空业中的西南航空，零售行业中的沃尔玛，钢铁业中的纽柯。巴菲特及林奇选择的一些超级明星股也多来自过度竞争的行业，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如可口可乐、麦当劳、宝洁等。失败的行业也能产生成功公司，这与公司本身的营销策略、财务策略及研发策略等有很大关系。

行业分析要非常关注行业内公司的分化情况，比如，过度竞争的行业业绩分化比较大，而资源型相对于技术型行业，行业分化不那么明显。过度竞争行业基本是规模取胜，靠规模效应降低成本；而技术型行业是以技术取胜，一旦技术落伍，由于有形资产储备不多，很快就可能落败；而资源型行业，是靠天吃饭，只要产品价格上涨，行业都受益，所以业绩分化不明显，股市的资源板块往往一荣俱荣、一毁俱毁，当然资源板块也具有规模效应，只是价格取胜或成本取胜之争中，可能价格更占优势。

所以，基金也不会放弃一些其他的行业，包括一些成长性非常好，而且也是各个子行业的龙头公司。如苏宁电器所属的商业连锁，这个板块的整体涨幅在板块排行中居中，但苏宁电器公司本身的高成长性得到价值分析者的认同，成为木秀于林的价值股明星。但是因为这一类的行业往往中小市值公司居多，对一个基金公司来讲，这一类公司能够容纳的资金是有限的，对基金净值的贡献度也是有限的。

无论是自上而下的分析线路还是自下而上的分析方法，都离不开基本分析的几个核心方面：宏观分析、行业分析、公司价值分析。

2. 宏观分析——股市风向标

宏观面对股市的影响主要有宏观经济和宏观政策两个方面。由于经济活动受到政治、自然、文化等因素的影响自身呈现景气与衰退的周期性变化规律，股市波动更是将这些影响提前并且放大，从而表现为阶段性的上涨和下跌，被称为社会经济的“晴雨表”。股市中长期波动明显受到国家宏观财政货币政策如利率、税收等影响，而能够影响股市中短期波动的因素则更多。宏观需要关注和分析的重要因素有：

(1) 经济增长与经济周期。经济从来不是单向性地运动，而是在波动性的经济周期中运行。股票市场作为“经济的晴雨表”可提前反映经济周期。总体上，在经济繁荣开始时，人们对未来经济形势持好的预期，从而对公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润和发展也有好的预期，明智而果断的开始购入股票使得股价随之上扬。当经济走向繁荣时，更多的投资者认识到好的经济形势已经到来，特别是此时公司经营形势已经好转，利润不断增加，投资者完全认同，市场必呈现大牛市走势。当经济繁荣接近达到顶峰时，明智的投资者在意识到这一点后，开始撤离股市，股价上涨趋缓直至逆转；到经济开始衰退时，股价将加速下跌。不过不同行业受经济周期影响的程度会有差异，一些行业（如钢铁、能源、耐用消费品等）受经济周期影响比较明显，而另一些行业（如公用事业、生活必需品行业等）受经济周期影响较小。

另外，在经济繁荣时期，企业营业状况好，获利丰厚，可分配股息多，股价会上升；在经济衰退时期，企业获利不多，可分配股息低甚至没有，股价会下跌。

(2) 通货膨胀。通货膨胀主要是由于货币供应量过多造成的。货币供应量增加一开始能刺激经济，增加企业利润，推动股票价格上升。但是，当通货膨胀发展到一定程度，利率会上升，从而又会使股票市场收缩，股票价格下跌。所以说，适度的通货膨胀对证券市场有利；过度的通货膨胀将会对证券市场产生极大的负面效应。

(3) 汇率。货币贬值，资本从本国流出，从而使股票市场下跌。这种影响对国际性程度较高的证券市场影响程度较大，对国际性程度较低的证券市场影响较小。

(4) 利率。利率就像一个杠杆，用它可以来调节经济增长的快慢。当银根紧缩、利率提高时，此时企业的融资成本提高，投资利润下降。利率高，大量的闲置资金会存入银行，用来实业投资和股票投资的资金会大大减少，特别是在储蓄和买股票之间进行选择时，多数人会选择储蓄。当利率下调到一定程度时，部分资金会流入股市。在成熟股市，降息通常是重大利好。首先降息直接促进上市公司经营状况的改善，利息降低会大大减少企业的利息支出，从而增加企业利润。其次利率降低，存款利率所对应的市盈率将提高，这意味着即使在公司平均每股收益不变的前提下，股价也会升高。

(5) 国际收支。现代经济日益国际化、一体化，因而一国国际收支的状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况也是影响股市的一个重要因素。一般情况下，当国际收支处于逆差状态时，政府为平衡收支将控制进口，鼓励出口，致使国内一部分投资从股市中流失，股票价格下跌；反之，股价将看涨。

（6）货币政策。当中央银行采取紧缩性的货币政策时，市场利率上扬，货币供应量减少，公司资金困难，运行成本加大，盈利减少甚至亏损，股息减少甚至没有，居民收入下降，失业率增加，从而多方面促使股价下跌。

（7）财政政策。当政府通过支出来刺激和压缩经济时，将增加或减少公司的利润和股息；当税率升降时，将降低或提高企业的税后利润和股息水平；财政政策还影响居民收入。这些影响将综合作用在证券市场上。一般来说，股市提前半年左右反映经济变化。信息来源：①国家统计局公布的季度、年度报告。②国家重要货币或财政政策报告。

宏观经济形势的发展直接影响着股市的进度，这是股市变化的重大宏观指数。宏观经济形势因受各种因素的影响，常常呈现周期性变化。经济周期是由经济运行内在矛盾引发的经济波动，是一种不以人们意志为转移的客观规律。经济周期一般经历上升期、高涨期、下降期和停滞期四个阶段。由于股市是经济的“晴雨表”，它会随着经济周期性波动而变化，因此，当经济处于经济周期的不同阶段时股市就会表现出相应的变化。在分析宏观经济形势对股市的影响时，还要注意两者之间变化的前后时间关系。

3. 行业分析——搭上成长的顺风车

我国股市逐步走向正规化，上市的股票越来越多，在这种情况下正确地选择股票，是每个股票投资者都应十分关注的问题，尤其在成长股、衰退股、垃圾股混杂的时候，挑选股票的第一原则应是行业，如果行业不景气，那么上市公司再好的微观背景也难有作为。相反，如果行业发展迅速，上市公司又属行业龙头，那么投资收益清晰可见。相反，选股时选错行业就会带来很多麻烦。行业的不景气导致市场需求持续下降，这时行业中的大部分上市公司都将受到市场萎缩的威胁，即使这个行业中的佼佼者也很难幸免。

由此可见，买股票首先要选好行业。选好行业可一路乘顺风车，选错行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，将跟着行业不景气的破船，一路下沉。行业分析主要从行业周期和行业景气度以及行业成长性几个方面来着手。

在不同经济发展阶段，一个行业的公司其经营收益和风险程度也会不同。一般来说，将行业的生命周期分为初创期（赢利少、风险大、股价低）、成长期（利润大增、风险降低、行业股价总体水平升高）、稳定期（赢利稳定、股价波动小）、衰退期（通常被称为夕阳行业、赢利普遍减少、风险重新增加、股价呈跌势）。

一般来说，生产资料、耐用消费品和奢侈性消费品的生产受经济景气变动的影响较大，这类行业的股票被称为周期性股；生活必需品和必要的公共劳务与经济景气变动的关联较小，社会需求相对稳定，因而这类行业上市公司的赢利水平相对稳定，其股票被称为防守性股。

一个行业在国民经济中由弱转强，由强转弱，表现为景气度上升与景气度下降的发展周期。这个周期的长短，是由多方面因素决定的，其中有五个方面为重要主导因素。

（1）是国家重点扶持企业和政府规划、提倡、投资的主导力量。这类股票往往市场占有率较高，在国民经济中起到举足轻重的地位，其市场表现也往往与众不同。例如政府提出了“十一五”规划，提出了科学的发展观、和谐社会观念和具体要发展的目标，所以，涉及新材料、新能源、新科技和环保、铁路交通、军工生产、医药等部门就将得到快速发展。行业景气度将有回升和提高。而高耗能、科技含量低、重复建设多、环境污染大的行业，将受到限制。这类股票往往市场占有率较高，在国民经济中起到举足轻重的地位，其市场表现也往往与众不同。因此，投资者应适当考虑进行这些股票的投资。

（2）是市场供求关系的变动。在市场经济条件下，供求关系的变化，是行业周期转变的重要依据。比如竞争度过高导致行业利润和景气度下降。又如一个行业过分的涨价，就会促进与这个行业相关联的行业的发展，与之竞争。比如石油涨价，就会刺激太阳能、风能、核能、天然气等替代能源的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）基础原材料和上游价格对下游价格的影响。例如，基础原材料、电力、能源价格的上涨，会给那些依靠基础原材料、电力、能源价格的机械工业带来不利影响。

（4）科技含量的变化。科学技术上有新的突破，那么，就会带动整个行业从衰弱期走向强盛期。

（5）新兴高成长行业和垄断行业。随着社会经济的发展，新兴行业的发展总是能带来一些大的投资机会。由于20世纪90年代初以来资本市场的大规模扩张，证券业成为我国在这一时期增长最快的产业之一，其行业产值、利润水平、就业规模无不以倍速增长。在这种行业背景下，券商三大基础业务承销、代理、自营无不为券商提供了丰厚的利润。证券业其超常的发展速度以及由此产生的超额利润也使大牛市中券商股成为涨幅最高的板块之一。

我国由于处在初级发展阶段，在一定的行业，一定的部门还存在着垄断现象。不允许其他的资本进入。这类个股的内涵就是在各自所处的行业中稳居优势地位，有部分企业还基本形成了垄断，是当之无愧的行业龙头企业。市场激烈的竞争，这些行业龙头脱颖而出，凭借技术优势，资源优势或者国家政策性的特许经营，立于不败之地，无论在发展前景和业绩增长潜力方面均为上选，因此具备在股市中长期的投资价值。但个人投资者在选择介入时要把握好时机，逢低吸纳，切忌高位追涨。这类个股也早早成为市场主力青睐的目标，而成为"白马"个股，时有长庄入驻，大盘走好时必有突出表现。

行业整体状况对股票的成长性和赢利水平产生很大的影响，因此也容易形成行业内股票的联动效应和比价效应。各行业景气状况是庄家选择入驻股票或者抛售所持股票的重要参考依据，而且也很容易被用来挖掘为各类炒作"概念"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

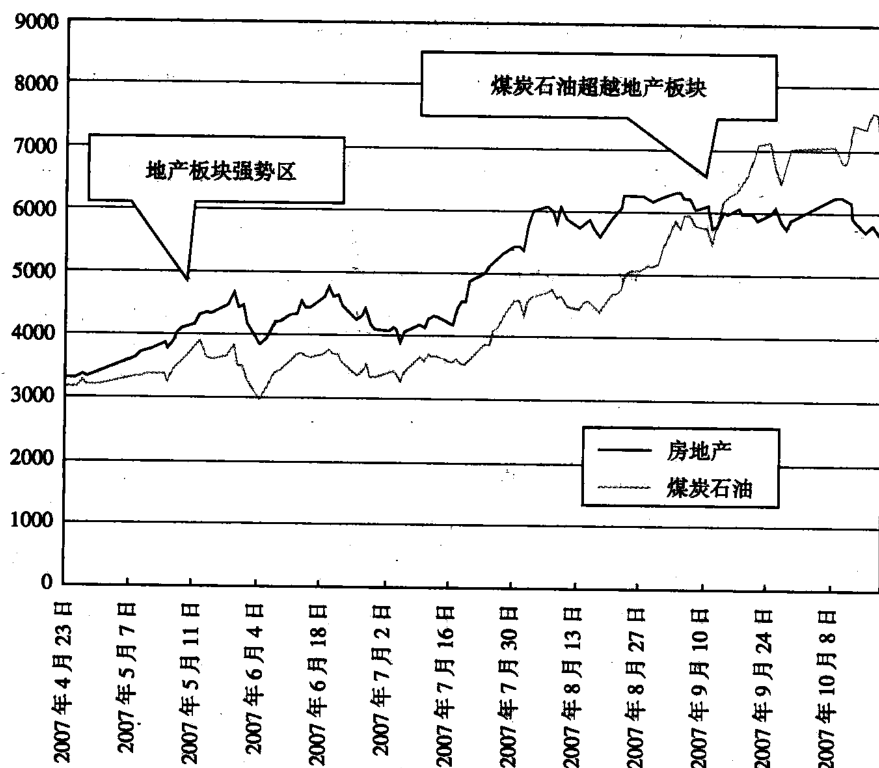


图 3.2–2 房地产和煤炭石油行业板块趋势对比图

4. 公司分析——识别长牛股

分析公司的价值首先要考察公司在行业中的地位。处于龙头地位还是附属地位，“领头羊”地位一般代表了行业发展方向。产品的市场份额也是利润是否稳定的保证。

（1）财务分析。财务分析是公司价值分析的重中之重。

①利润率。表示公司利润占业务收入的比重，利润率越高，说明公司产品的市场需求旺盛，在产品定价方面处于有利位置，同时表明成本控制十分有利。这种公司抗风险能力强，随业务扩大，赢利能力较强，成长性良好。

②利润构成。利润构成是容易被忽视的地方，但是对于以产品或服务为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入、利润来源的公司来说，当期利润的获得是通过销售产品实现，还是由投资收益、财政补贴等不稳定收益实现，是判断公司是否具有中长线投资价值的重要因素，从中可以发现公司是否不务正业，搞歪门邪道。有些上市公司的税后利润增长率很高，但这些利润不是来自于主营业收入的增长，而是由于其他如投资收益，降低了财务费，降低了生产成本等带来税后利润的增长，那么今后的成长率就值得怀疑。因为投资收益是不稳定的，降低财务费用及生产成本的幅度是有限的，对利润的贡献是有限的，将不能确保公司年年的成长，因此只有营业收入不断地增加，导致税后利润的增加才是考察公司成长性的关键指标，要求公司的主营业务收入大于20%以上，主营业务销售利润增长大于20%，净利润大于30%，符合这样的条件：主营业务收入—主营销售收入利润—净利润增长率增加，这将是长线投资的选择对象。

要确保上市公司主营收入的稳定增长，要求公司的产品技术含量高，产品市场广阔，市场占有率高，公司的管理销售水平高，企业形象好，公司信誉高（包括企业商标等）。产品技术水平高，若一项新技术仅仅降低生产成本，或提高了生产效率，则该技术对税后利润的贡献长期看也是有限的，只有对销售增长有贡献的新技术，才是考核新技术的标准。因此，一切围绕公司今后营业收入增长这一主题来考察公司的发展前景，可以忽略公司目前的状态是否良好，当然目前良好的公司将更容易有发展，但并不是说好的会更好，而是要找那些目前不好的，将来会好的。或是目前是好的，将来会更好的上市公司。而那些资产重组，收购控股行为等有题材的个股，如果不能使上市公司的前景发生根本性的改变，而仅仅是炒作个股的借口，炒作后，股价仍然会重返起点，这些题材不能作为长线投资的标准。因此，长线投资选择的上市公司是那些不论什么原因或题材，上市公司的业绩成长、成长再成长的公司。

③市盈率。市盈率又称股份收益比率或本益比，是股票市价与其每股收益的比值，计算公式是：

市盈率 = 当前每股市场价格 / 每股税后利润

市盈率是衡量股价高低和企业赢利能力的一个重要指标。由于市盈率把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价和企业赢利能力结合起来，其水平高低更真实地反映了股票价格的高低。例如，股价同为50元的两只股票，其每股收益分别为5元和1元，则其市盈率分别是10倍和50倍，也就是说与当前的实际价格水平相差5倍。若企业赢利能力不变，这说明投资者以同样50元价格购买的两种股票，要分别在10年和50年以后才能从企业盈利中收回投资。但是，由于企业的赢利能力是会不断改变的，投资者购买股票更看重企业的未来。因此，一些发展前景很好的公司即使当前的市盈率较高，投资者也愿意去购买。预期的利润增长率高的公司，其股票的市盈率也会比较高。例如，对两家去年每股盈利同为1元的公司来讲，如果A公司今后每年保持20%的利润增长率，B公司每年只能保持10%的增长率，那么到第十年时A公司的每股赢利将达到6.2元，B公司只有2.6元，因此A公司当前的市盈率必然应当高于B公司。投资者若以同样价格购买这家公司股票，对A公司的投资能更早地收回。

为了反映不同市场或者不同行业股票的价格水平，也可以计算出每个市场的整体市盈率或者不同行业上市公司的平均市盈率。具体计算方法是用全部上市公司的市价总值除以全部上市公司的税后利润总额，即可得出这些上市公司的平均市盈率。

影响一个市场整体市盈率水平的因素很多，最主要的有两个，即该市场所处地区的经济发展潜力和市场利率水平。一般而言新兴证券市场中的上市公司普遍有较好的发展潜力，利润增长率比较高，因此，新兴证券市场的整体市盈率水平会比成熟证券市场的市盈率水平高。欧美等发达国家股市的市盈率一般保持在15~20倍。而亚洲一些发展中国家的股市正常情况下的市盈率在30倍左右。另一方面，市盈率的倒数相当于股市投资的预期利润率。因此，由于社会资金追求平均利润率的作用，一国证券市场的合理市盈率水平还与其市场利率水平有倒数关系。

④长线成长蓝筹五指标预测。一个共识是，长线金股应该存在于持续稳定增长的蓝筹股之中。那么界定成长的财务指标有哪些呢？一个华尔街投资人使用的指标组合是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入资本回报率持续上升；

主营业务收入同比增长率持续上升；

每股收益同比增长率持续上升；

每股净资产同比增长率持续上升；

企业自由现金流量同比增长率持续上升。

考察美国股市的蓝筹股对于指标的要求是连续 10 年的数据符合要求，在中国国情下，这个要求肯定是过于苛刻。但投资人还是可以作为参考从上市公司历年的财务报表中找出 2~3 年符合标准的蓝筹品种备选。

⑤利润增长点分析。上市公司能够保持较好的成长性或发展潜力，需要不断有新的赢利项目带来更多的收益，而利润增长点则是可靠的保证，通过分析公司的投资项目，可以发现公司是否具有业绩持续增长的可能性，以作为判断是否值得长期投资的依据。上市公司的利润增长可分为内涵式增长和外延式增长。

内涵式增长的重点是分析公司新的投资项目，新项目的发展前景要分析新的赢利项目带来利润占总利润的比重、新项目产生时间、投产达产的影响等。

外延式增长是股改之后市场的新亮点。在全流通环境下，资本市场收购兼并以及优化资源配置的功能得到日益强化，而资源配置功能的强化将势必催生市场中最优质的资产实现资本化的动力。除了以 IPO 形式实现场外优质资产资本化以外，资产注入与整体上市则成为场外优质资产实现资本化的另外的重要方式。基于大集团资产整合、优质资产注入上市公司带来的上市公司赢利增长与价值重估所形成的企业外延式扩张，相较于企业自身的内生性增长，将会更加明显、直观，更容易为投资者理解与接受，也将更加受到市场青睐。对于上市公司而言，获得新的优质资产注入，将在短时间内实现利润增长，比投资新建项目见效更快。特别是一些经营困难的公司将因新资产的注入而降低资产负债率，可以获得贷款加大经营性投资，扭转颓势。正因为如此，资产注入、整体上市等大背景下的个股在 2007 年诞生了一批超级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势股，如两市第一高价股中国船舶。

（2）素质分析。林奇在其自传中指出成为十年翻十倍的常牛股的关键：（赢利）年增长率为20%~25%。为了获得并确保持续高速的赢利增长，招商证券的研究员认为一个能成为这样长牛股的公司需要具备以下六个方面素质：合理的战略目标和产业布局；积极进取的管理层；完善的公司治理结构；持续领先、难以模仿的核心竞争力；可复制的赢利模式；广阔的市场空间。其中，围绕资源（自然资源和品牌、土地等社会资源）和技术（成本控制、产品研发、市场营销）上的核心竞争力构建的、可复制的赢利模式，是公司得以持续快速成长的关键。

①合理的战略目标和产业布局。公司的战略目标及产业布局若能符合产业的发展方向，则其发展可收事半功倍之效。以厦门钨业为例，厦门钨业早在2000年之前即将其战略目标定为一体化的钨业公司，而不是钨材料供应商或者多元化企业，并紧紧把握钨产业的几个发展趋势进行完整的产业布局，最后形成目前钨矿山—钨冶炼—钨丝—硬质合金完整的产业布局，为公司的持续高速增长奠定了坚实的基础。

②积极进取的管理层。积极进取的管理层是公司战略意图的执行者，持续高速增长的实现者。好的管理层团队是公司最宝贵的无形资产。即使是对于垄断性质的公司而言，管理层的好坏也将影响公司的赢利能力和发展速度。

③完善的公司治理结构。好的公司必须在股东、董事会、管理层之间建立完善的公司治理结构，以从制度上保证公司的持续成长，能够顺利体现为股东的收益，同时保证公司能够在面临短期困境时不至于出现严重的机会主义行为。伊利股份在管理层更替前后相对于蒙牛乳业出现了高达70%的超额收益，充分说明公司治理对于投资者的重要性。

④持续领先、难以模仿的核心竞争力。核心竞争力使一个公司得以区别于其竞争对手。依靠持续领先、难以模仿的核心竞争力，尚未确立市场地位的公司将能够获得超越行业平均水平的增长速度，已经确立市场地位的公司则能够构筑起较高的进入壁垒。从生产要素的稀缺性看，中国企业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

核心竞争力可以归纳为两大类：资源和技术。自然资源，包括矿产、土地等；社会资源，包括品牌、渠道网络、垄断权利等。

⑤可复制的盈利模式。公司的盈利模式围绕其核心竞争力构建。一旦核心竞争力得以确立，公司将获得较其竞争对手更强的定价能力，或者说获取超额利润的能力。我们更关注的是，为了实现持续的高成长，公司的核心竞争力以及由此决定的盈利模式必须具有较强的可复制性。

围绕资源竞争优势构建的盈利模式的核心竞争力很难被模仿和超越，因此围绕资源竞争优势构建的盈利模式相对而言更为有效且稳定。围绕技术这一竞争优势构建的盈利模式相对而言比较容易复制。

⑥广阔的市场空间。对于一个盈利模式具有可复制性的企业而言，潜在的市场空间相对于企业规模的大小将决定企业成长的速度与持续时间。公司能否持续成长的关键并不在于行业是否处于快速增长阶段，而在于能否通过持续领先的竞争优势顺利占领市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 如何寻找短线银股

技术指标是随着股价变动而变动，不是股价随着技术指标的变动而变动。

——股谚

股票市场是上帝根据人性的弱点而设计的一个陷阱。

——股谚

一、短线交易——在理性与激情之间冲浪

人们常说："长线是金，短线是银。"通常情况操作一个股票翻一番一般要半年，一年，二年甚至更长。但长线投资需要忍受其间市场的合理调整与异常时期的宽幅震荡，以及市场低迷时期的寂寞与孤独。市场每天都会出现一些短线的获得差价的机会，长线投资需要放弃这些波动机会可能带来的利润，这对于证券交易高手来说也是不甘心放弃的机会。于是有了短线交易者的出现。

但是，市场波动并不是那么容易做出正确判断的，在看似充满机会的市场波段中，往往充斥着更多的干扰和陷阱，短线波段中不断发出的貌似有规律的信号，充满了各种诱惑，你认为有意义的信号往往一瞬即逝，被你忽视的信号却可能导向某个真正的趋势，在机会和陷阱之间，这些信号不断挑起你的冲动，挑战你的理性，你犯错误的机会会大大增加，而市场反过来又用你的错误来挑战你的心理弱点，把你引向更远的误区。有人说股市是专门针对人性的弱点来设计的，这在短线交易上则更为明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握短线交易技巧需要付出更多心力和努力。如果说长线投资是理性的操作，短线交易则是理性和激情的博弈，成功的短线交易人既要时刻保持对行情的热情，并始终处于紧张和兴奋的状态。又要能够将勇气和控制力拿捏得恰到好处，同时又能以严谨的态度分析迅速变化的各种事件。有人说："要在交易中获得成功，就需要既能像梦想家和游吟诗人般的充满激情，又必须具备美国国家航空航天局那些科学家一般精确的分析头脑；既要敢于在未来不明朗时投入资金进行冒险，又要在结果难以令人满意时，不至于忧心忡忡、自怨自艾。"这真是精辟的比喻。

短线交易是指在几日内，甚至当天内买进卖出（超短线交易，仅限于T+0品种），获取差价收益的投资行为。从本质上看属于投机行为。短线投资所冒的风险较大，但有时收益很可观。对做短线者来说，公司业绩好坏、市盈率高低是不重要的，重要的是股价是否有相当幅度的频繁涨落，从而有利可图。一般而言，波动的幅度较大而承担的风险也较大的风险品种，是短线交易者喜爱的投资对象。

每个交易者总想抓住市场的所有机会，结果却是处处遇到陷阱。所谓机会，是指胜算较大的交易，把握较大的交易。机会对于不同的人来说产生的效应是不同的。市场中也的确存在短线高手，而且是靠其自身的反应能力、盘感及雷厉风行的行事作风来交易的。但记住一点：这种人的存在概率实在太小，他的交易模式是很难复制的。同样的交易在这种人手中会成为赢利的交易，而在另外人的手中，却可能变成糟糕透顶的交易。

每一个成功的交易者必定是对自己特别了解的人。知道自己适合做什么，而不适合做什么。成功的交易者在不断实践的过程中逐渐根据自身的特点修正其交易系统，形成自己独特的风格。这是一个去糟粕取精华的过程，是一个去伪存真的过程。成功的交易者必定有自己的交易模式。其交易风格为其定制了约束其行为的"高压线"，对于令行禁止的事情决不越雷池半步。

事实上，具有"短线交易倾向"与成为"优秀的短线交易者"是两个完全不同的概念。短线交易者仍然是耐得住寂寞，静若处子，动若脱兔的人。他们像猎豹一样保持着蛰伏，一旦出现机会，立即出击并迅速获利了结。短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线高手生存的基础是：在最合适的时机重拳出击。成功短线交易者又具有狙击手的素质，看中目标一枪将对手毙命，如果发现失误，绝不恋战，立即改变自己的方位；否则就会成为对方狙击手的目标。

长线投资重价值，短线交易重趋势，长线投资易追求优质股票的时间复利，短线交易实现在有风险控制手段的前提下短线利润的积少成多。长线的优势在于，在趋势确定的市场中，比如在一个长期的牛市中能取得非常稳健的收益，而需要付出的时间成本和资金成本都较低，短线交易进出频繁，时间成本和手续费成本都要高一些，但技术高手可以得到充分的施展机会，赢得短期波动的利润。长线投资在市场走淡的时候有被套的可能，短线投资灵活好掉头，资金周转快。如果你具备精到的市场技术和丰富的市场经验，如果具备良好的心理素质和承受压力的能力，如果你做好了与人性弱点不断斗争的准备，那么你可以在中长期投资的同时，分出一部分仓位进行短线投资。

二、中短线选股的原则

中短线操作极具挑战性，对投资者是否敏感、决策是否果断有很高的要求。中短线选股的基本原则是要求被选股票（或股票组合）能够在相对较短的一段时期内（比如 1 周到 3 个月）具有较高的涨幅预期，而对这一特定时期之后的远期股价趋势特征并不注重。因此，这就决定了中短线选股必须重势，以及追求投机性价差收益的特点，这与长线选股注重股票质地和追求稳健的投资收益有明显区别。根据过往的经验，中短线选股应参照如下基本原则。

1. 短炒热股不炒冷

今年的行情中，市场在大牛市的环境下，仍然有很多热点板块轮炒的可操作性，如：上半年题材股低价股轮炒，券商 IPO 引爆券商概念，股指期货预期引发参股期货概念走强，资产注入预期引发注资题材的大涨，奥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运临近引发奥运股狂奔，年报半年报期间热炒高送转股，人民币升值引发资源类股票连创新高，下半年蓝筹股有序轮动，央企整合带动一批连续涨停的股票，等等，把握住市场热点的轮动节奏和转换规律，能获得相当可观的投资回报。

2. 强势板块抓龙头

有色金属中的中金黄金、驰宏锌锗、中铝股份等，钢铁股中的宝钢，银行股中的招商银行、券商股中的中信证券。龙头股通常有机构大资金积极建仓，有实质性题材或业绩提升为依托。通常情况下，龙头股可以从成交量和相对涨幅的分析中遴选。

3. 热点转换有金砖

在强势市场中，时间也是非常宝贵的机会，因此需要抛弃中线思维，及时跟进当时的最新热点。通常市场热点的轮次首先是与点火品种相同的板块，次之是当年潜在的题材板块，再次之是价格较低业绩尚可的品种板块，最后为指标股与垃圾股。在一个板块呈现明显的疲态后，不应再以主要精力关注该板块，应立刻重仓换股。另外判断行情的力度大小时注意，短线行情重消息，中线行情重题材，长线行情重业绩。

选股时，要选择有主流资金介入的个股，特别需要注意的是，这些主流资金是市场中的新增资金，对于一些长期被套的或入驻时间过长的老资金控盘个股，则要坚决回避。因为在行情启动初期，有新的大型资金介入的股票，其涨升的速度往往会超越大盘，从而为买入这类股票的投资者带来丰厚利润。

牛市中还要学会在调整中大胆抄底，尤其是对于领涨的主流品种，在其出现第一次大调整过程中，一旦出现缩量走稳，便可大胆介入。因为主流品种的第一次上涨往往都是建仓过程或是脱离主力资金成本过程，调整后才会展开最具爆发力的拉升行情，如果在调整末期及时抄底，随后的涨幅也相当大。比如云铝股份经过第一次连续上涨后出现调整，如果在 2007 年 3 月 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日走稳时介入，收益也相当可观。同时，在一波行情尚无见顶迹象之前，其间的调整都是不错的介入机会，至今股指的多次短线调整，也给介入创造了良好的机会。

4. 信息公告藏机会

不仅上市公司每年定期发布的年报和中报经常有出人意料的惊喜，而且投资者可以从上市公司不定期的公告中发现不少对该公司重大经营活动、股权重组等对个股价格有重大影响的信息内容。值得注意的是，投资者在决定是否根据相关信息买卖某一股票之前，必须结合相关股票最近一段时期的走势分析，因为不少个股的股价已经提前反映了公开公布的利好信息，这时就要相当谨慎。

5. 图表优化买卖时机

虽然股市存在图表陷阱的现象，导致在某些情况下技术分析方法失灵，但真正领悟了技术分析的精髓之后就能具有识别技术陷阱的经验方法，在此基础上运用技术分析方法确定中短线个股的买卖时机，仍然不失为一种有效和可行的途径，如：组合移动平均线的运用，资金流向及成交量分析，形态理论运用等看似十分简单的分析方法，在实践中如能结合基本分析正确地运用，对投资者选股将很有帮助。

6. 回避高风险品种

由于我国股市的市场发育、市场监管体系尚不成熟，上市公司发布虚假信息、机构大户坐庄行为仍然存在，要警惕借助题材炒作但公司也不会有实质性改观的股票，这些因素加大了投资者的选股风险。另外，回避完全没有投资价值的高风险投机品种，例如两市认沽权证在长牛背景下已经变成 0 价值的“废纸”，并且成为某些机构和大户高风险投机榨取散户钱财的工具，2007 年“5·30”以后，大量散户盲目杀入权证市场损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、短线选股的技术要领

短线操作是股场高手的游戏，要求股市知识功底深厚，熟谙庄家操盘手法，心理素质上佳，更重要的一点，要有时间时刻关注主力机构一举一动。短线选股关键在热点，投资者对热点的形成一定要有敏锐的洞察力。短线择股应注意以下六个方面：

1. 成交量

股谚曰“量为价先导”，量是价的先行者，股价的上涨，一定要有量的配合。成交量的放大，意味着换手率的提高，平均持仓成本的上升，上档抛压因此减轻，股价才会持续上涨。有时，在庄家筹码锁定良好的情况下，股价也可能缩量上攻，但缩量上攻的局面不会持续太久，否则平均持仓成本无法提高，抛压大增，股票缺乏持续上升动能。因此，短线操作一定要选择带量的股票，对底部放量的股票尤其应加以关注。

2. 图形

短线操作，除了应高度重视成交量外，还应留意图形的变化。有几种图形值得高度关注：W 底、头肩底、圆弧底、平台、上升通道等。W 底、头肩底、圆弧底放量突破颈线位时，应是买入时机。这里有两点必须高度注意，一是必须放量突破方为有效突破。没有成交量配合的突破是假突破，股价往往会迅速回归启动位。二是在低价位的突破可靠性更高，高位放量突破很可能是庄家营造的“多头陷阱”，引诱散户跟风，从而达到出货目的。许多时候，突破颈线位时，往往有个回抽确认，这时也可作为建仓良机；股价平台整理，波幅越来越小，特别是低位连收几根十字线或几根小阳线时，股价往往会选择向上突破；采取上升通道的股票，可在股价触及下轨时买入，特别是下轨是 10 日、30 日均线时，在股价触及上轨时卖出。此外，还有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.3-1 红星发展的放量和缩量

旗形整理、箱形整理两大重要图形，其操作诀窍与 W 底差不多，这里不再赘述。

3. 技术指标

股票市场的各种技术指标数不胜数，至少有 1000 种以上，它们各有侧重，投资者不可能面面俱到，只需熟识其中几种便可。常用的短线指标有 KDJ，RSI 等。一般而言，K 值在低位（20%左右）两次上穿 D 值时，是较佳的买入时机。在高位（80%以上）两次下穿 D 值时形成死叉，是最佳的卖出时机。RSI 指标在 0~20 时，股票处于超卖，可建仓；在 80~100 时属超买，可平仓。实际操作中，多种技术指标同时出现多头信号更为可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

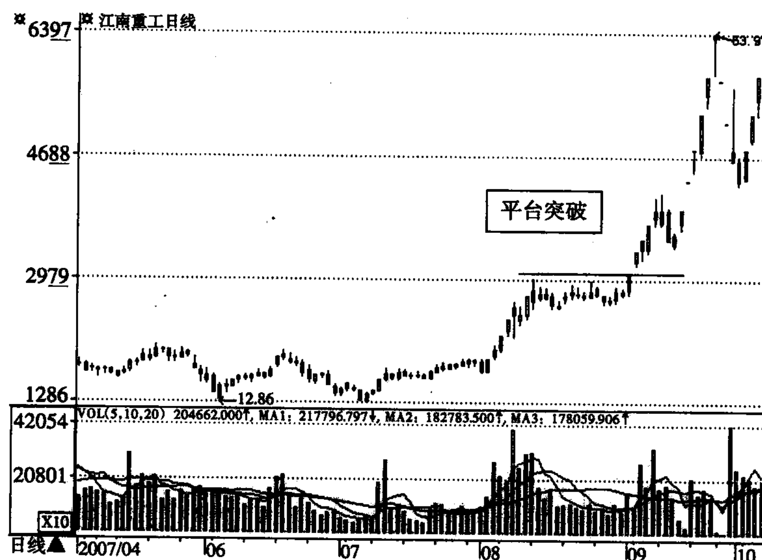


图 3.3–2 江南重工的平台突破

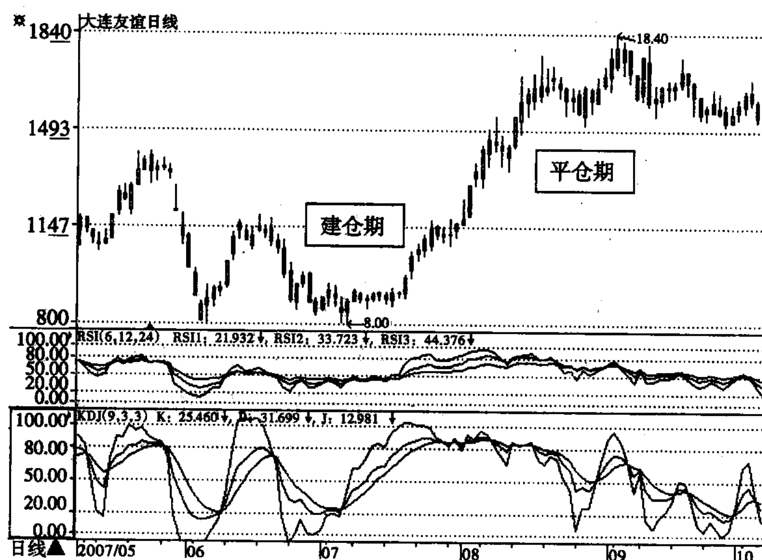


图 3.3–3 大连友谊的指标建仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 止损设置不可少

短线操作，股价暴涨暴跌，短线高手不仅要学会获利了结，还应学会一样重要的东西：割肉。有勇气参与短线操作，就要有勇气认输。“留得青山在，不怕没柴烧”。当判断失误，买入了下跌的股票，应果断卖出，防止深套。“失之桑榆，收之东隅”，只要善于总结判断失误的原因，也算是对割肉的一种补偿。

短线炒股，一定要快进快出，并要设好止损位，具体设定值视个人情况而定，可 5%，也可 10%，股价跌破止损位，一定要果断卖出，不要再抱幻想，即便是股价还有上涨的可能，也应回避风险出局，严格按照止损位操作。

5. 均线

短线操作一般要参照 5 日、10 日、30 日三条均线。5 日均线上穿了 10 日、30 均线，10 日均线上穿 30 均线，称作金叉，是买进时机；反之则称作死叉，是卖出时机。三条均线都向上排列称为多头排列，是强势股的表现，股价缩量回拍 5 日、10 日、30 日均线是买入时机（注意，一定要是缩量回抽）。究竟应在回抽哪一条均线时买入，应视个股和大盘走势而定；三条均线都向下排列称为空头排列，是弱势的表现，不宜介入。

6. 组合指标条件选股案例

在股票分析软件中都有选股的功能，能很方便地从大量股票中筛选出目标股票，以便于进一步精选，下面提供几种初选模式供投资者参考：

（1）寻找初涨强势股。

①1 日收盘价平均线高于 2 日收盘价平均线的 2%；

②1 日收盘价平均线是最近 3 日内的最高；

③2 日成交量平均线高于 40 日成交量平均线的 300%；

④2 日成交量平均线是最近 30 日内的最高；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤最近1日内成交量与股价呈同步向上。

（2）选择强势股。

①5日收盘价平均线是最近20日内的最高；

②5日收盘价平均线高于10日收盘价平均线；

③5日成交量平均线高于40日成交量平均线的1%；

④最近2日内1日收盘价平均线呈向上走势。

（3）追涨的要点。

①用30分钟指标选择强势股上攻途中的最佳买入点，选出强势股上攻途中的最佳买入价位区域。选择周期：30分钟；

②30日收盘价平均线是最近30日内的最高；

③5日收盘价平均线低于10日收盘价平均线；

④5日收盘价平均线高于30日收盘价平均线；

⑤2日成交量平均线低于40日成交量平均线的1%。

（4）寻找强势股的阶段性底部。

①最近5日内1日收盘价平均线曾跌破3日收盘平均线2次；

②5日收盘价平均线1高于10日收盘价平均线；

③5日收盘价平均线是最近20日内的最高；

④2日成交量平均线低于100日成交量平均线的1%；

⑤最近3日内1日收盘平均线呈盘整走势。

（5）寻找一般个股阶段性底部。

①最近3日内1日收盘价平均线曾跌破20日收盘平均线1次；

②5日收盘价平均线低于10日收盘价平均线；

③5日收盘价平均线高于30日收盘价平均线；

④30日收盘价平均线是最近30日内的最高；

⑤2日成交量平均线低于10日成交量平均线的1%；

⑥最近3日内1日收盘平均线呈盘整走势。

（6）超跌反弹的确认。

①最近5日内1日收盘价平均线曾突破5日收盘平均线2次；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②5 日收盘价平均线低于 10 日收盘价平均线；

③5 日收盘价平均线低于 30 日收盘价平均线；

④2 日成交量平均线低于 40 日成交量平均线的 1%；

⑤最近 3 日内 1 日收盘平均线呈盘整走势；

⑥最近 1 日内 DIF-DEA1 由下滑转上升。

上述各种选股方法依大盘所处的市态不同而使用。

四、短线交易是一种心理游戏

短线交易考量交易人的心理素质，因为在市场面前人犯错误是常态，充满市场陷阱和心理陷阱的战场中，需要有一套护具来保护投资人，那就是严格的交易纪律。

参与市场操作，有经验的交易人会先勾勒出一套博弈计划。它不一定是完备的系统，而更像是一张路线图，说明你该如何处理进攻和撤退、赢利或止损、建仓规模等。如果不事先拟订计划，进场后往往会变得犹豫不决，机会不知不觉从指缝中溜走，问题接踵而来。错失一次机会后，不服气的心理会加重急躁和赌博心理，这时候交易者往往充满交易冲动，凭借冲动作出很多临时性买卖决定，这会导致更多亏损。反复的错误会让交易者两边挨耳光，陷入越做越亏的怪圈。

止损和止赢是短线交易非常重要的保护策略。但道理容易明白，在实际操作中却很难执行。止损止赢的策略我们在前面章节有详细的阐述。在实战中，情绪波动经常会成为执行纪律的障碍。它可能是一种贪婪心理，或者是一种恐惧心理，它可能是一种过度自信的情绪，也可能是一种过度悲观的情绪，它可能是一种追求刺激的冲动，也可能是一种逃避痛苦的倾向。成熟的短线交易者在经验之谈中，常常谈及这个问题，要时刻提醒自己做交易的初衷是什么，是赢利，而不是为了寻求情绪上的刺激和快乐，理性的交易纪律要保证执行力，就要将交易中的情感色彩去掉，把它当成一种模式，在不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找成功的模式，而不是在不断寻找情绪刺激的方式中进化，只有这样才能在市场中长期生存并且发展下去。

在情绪化的决策程序中，短线交易者容易犯的另一个错误是过度交易。很多投资者交易上瘾，他们必须随时随地都留在市场内。他们希望永远持有仓位，随时都准备进场。只要有钱，就会尽量满仓运用。结果是宁可交易亏损，也不愿意在场外观望。在交易中，要学会有所为，有所不为，宁可错过，绝不犯错。频繁交易可能造成的最大结果就是频繁冲动决定频繁犯错，结果即使执行了止损，久而久之，小亏成堆累计成大亏。况且过度操作频繁进出要付出的手续费使成本无形中大大地提高了，大量的低质量高成本操作累计起来是什么效果可以相见。

解决冲动交易的一个办法是，在市场收盘之后完成交易策略的确定。市场开盘之后，对于行情走势与情况变动，交易者必须立即反应，但所有的准备工作都应该在前一天晚上完成。交易者应该事先拟妥行动计划，才能针对各种可能发展情况采取适当的应对行动。在这种情况下，只要发生机会，交易者就能采取事先设定的行动，而不是追求刺激。

市场中的投资者都在寻找适合自己的盈利模式，有人将市场中的投资模式分为四种："大师"长线盈利模式、"高手"短线盈利模式、"大众情人"亏损模式、"初学者"亏损模式，对投资者建立自己的交易模式很有启发意义。

"大师"长线盈利模式是指，少量次数的巨额盈利 20%，来自对重大机会的把握。同时大量的小额度的亏损 80%来自不断地测试、确认机会的出现，累计盈利。这是国内外市场大赢家中 90%的人所采用的方式，像巴菲特、彼特·林奇、丹尼斯、斯丹利·克罗、崔伟宏等，复制这种成功的方法，最关键的地方不是高明的技术，而是如何用与之适应的生活方式去适应工作方式，也就是如何远离市场，经受市场的诱惑，中长线持仓。但是这种盈利模式是绝大部分投资者中最少应用的，所以这就是市场"20/80 原则"的原因——20%的投资者赚取了 80%投资者的钱。

短线"高手"盈利模式则是大量 80%的小额度的盈利，少量 20%的小额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度的亏损，最终也是累计盈利。这是国内外市场大赢家中10%的人所采用的方式，像华尔街著名短线炒手马丁·舒华兹、利文斯顿等，他们的获利方式是最难复制的，对技术和人性的要求是异常的高。但是也是绝大部分投资者所追求的方式，因为这种方式利润来得快，而且相当多的媒体都在登载这些瞬间暴富的短线高手的神奇经历，很多投资者都非常地向往这种模式。很多投资公司、期货公司、证券公司都要寻找、培训短线的操盘手，但是培养一名短线获利操盘手的难度比培养长线获利操盘手的难度起码高4倍，而且人才非常难选，简直是百里挑一，因为对人性的要求比技术的培训更难。大部分短线操盘手纪律性和心理自我调整能力非常地强，个人的社会经历非常多。而且这部分的操盘手利润波动都非常大，最后很少能持续多年盈利，能最终盈利的短线炒手，随着投资资金的增加，都逐渐转变为了中、长线操盘手。

"大众情人"亏损模式是指，大量80%的小额度的盈利，少量20%的大额度的亏损，最终累计亏损。这种模式是90%投资者失败的亏损模式，笔者称为"大众情人"亏损模式，很多投资者被"大众情人"自己的高成功率所迷惑，感觉自己这么高的交易成功率，盈利应该是非常可观的，但是最后账算下来的结果——亏损。关键的原因是没有进行风险控制的概念——止损。亏损一笔，等于6笔的盈利。解决的方法就是将这些出现大额的亏损都控制在一定的幅度之内——5%，那么结果就会和第二种"高手"短线盈利模式一样，最终产生盈利。

"初学者"亏损模式是大量的小额度的亏损，少量的小额度的盈利，最终累计亏损。这是初入门的投资者初进场出现的情况，如果投资者处于这个交学费的阶段，说明还没有充分地认识市场，需要大量地学习投资技巧等必需的方法。这个阶段的投资者最好先多做模拟单，等模拟交易能产生盈利后才进行实战交易。当然最快、最好的方法是跟高手学习，复制他们的成功模式、思维模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 蓝筹股

许多人盲目投资，等于是通宵玩牌，却从未看清自己手中的牌。

——沃伦·巴菲特

用金子的价格买金子不是本事，用铜的价格买金子才能赚钱。要是用金子的价钱买了铜，那就实在太可悲了。

——股谚

一、蓝筹股详解

国际股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词源于西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。后来蓝筹演变成一流、最好的意思，并被引入资本市场。投资者把那些质地最好的大公司的股票称作蓝筹股。

蓝筹股一般资金雄厚、技术力量强大、经营管理有效、盈余记录稳定、能按期分配股利的公司所发行的、被公认为具有很高投资价值的普通股票。蓝筹股是绩优股中的佼佼者。蓝筹股适于进行中长线投资，稳健型投资者可参与。

蓝筹级的公司都是一些重量级的大家伙。世界公认的蓝筹股经典，就是道琼斯 30 指数（以下简称道指 30）里的 30 家公司，比如通用汽车、杜邦、可口可乐、花旗、沃尔玛、联合技术、IBM、微软、波音。这类公司在华尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

街叫蓝筹股，当然还有很多没进这个指数的也叫蓝筹股。庞大的市值意味着投资收益的规模。比如沃尔玛这类个股，市值都是两三千亿美元，只要上涨5%，投资者累计可实现赢利总量就接近100亿美元。而你买小股票，它涨了100%，都没多少意义。蓝筹就是这种挣钱总量大的投资工具。由于蓝筹股是一种超大型公司，它自己形成了一个特殊的生态部落，相对独立于大市，有它自身相应的游戏规则。

从企业角度上说蓝筹股具有这样的特点：蓝筹股企业首先都是大名鼎鼎的品牌，产品也很过硬、规模很大、管理很优秀、历史很长、都是全球化公司。从产业角度上看，蓝筹股往往还是行业里的企业领袖。它是产业链条的主导者、行业标准的制定者、产业秩序的执掌者、产业方向和产业升级换代的领导者。从民生角度上，它是产品的制造者、提供者、服务者和生活方式的塑造者，是人们生活内容的框定者，甚至是人们精神梦想和价值观念的主导者。从蓝筹之国家角度上，一个蓝筹股的崛起就代表着一个产业的强盛，比如说诺基亚之于芬兰、飞利浦之于荷兰、索尼之于日本、三星之于韩国的意义。

大牛市中蓝筹股成为贯穿市场长期发展的主流线索，蓝筹股成为机构资金重点配置的品种。除了行业因素之外，机构力量的快速发展和投资理念的深刻变化都使得大市值蓝筹品种作为主战场成为必然，在牛市行情中，大资金云集的大市值群体，在行情启动或者主升阶段，往往会轮流成为不同时期的主导板块。机构资金往往对于符合国家产业导向和预期成长性较高的行业的龙头公司增仓并长期持有从而形成持续性的蓝筹股行情。

蓝筹股并非一成不变。随着公司经营状况的改变及经济地位的升降，蓝筹股的排名也会变更。据美国著名的《福布斯》杂志统计，1917年的100家最大公司中，目前只有43家公司的股票仍然在蓝筹股之列，而当初“最蓝”、行业最兴旺的铁路股票，如今完全丧失了入选蓝筹股的资格和实力。

在中国香港股市中，最有名的蓝筹股当属全球最大商业银行之一的“汇丰控股”。有华资背景的“长江实业”和中资背景的“中信泰富”，也属于蓝筹股之列。中国大陆的股票市场虽然历史较短，但发展比较迅速，也逐渐出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了一些蓝筹股。尤其是2006年以来大盘股加速登陆A股市场、海外H股回归、红筹股回归的战略开始实施，都迅速壮大了中国股市蓝筹股的队伍。

国内A股市场总市值最大的公司有：工商银行、中国人寿、中国银行、中国石化、中国平安、交通银行、中国铝业、招商银行、中信银行、中国远洋、宝钢股份、大秦铁路、中国国航、中信证券、兴业银行、大唐发电、民生银行、华能国际、上港集团、浦发银行、万科A、鞍钢股份等。

市场上常说一线蓝筹和二线蓝筹，那么什么是一线蓝筹和二线蓝筹呢?

通常股市中所说的一二线蓝筹是相对而言的。比如当前沪深两市中所说的一线蓝筹通常就是指：工商银行、中国银行、中石化、中国联通、宝钢、招商银行、长江电力、华能国际等几家在国内资本市场具有超级大市值，业绩优良、并且在国内同行业具有相对垄断地位的航母级公司。

而A股市场中一般所说的二线蓝筹，是指在市值、行业地位上以及知名度上略逊于以上所指的一线蓝筹公司，是相对于几只一线蓝筹而言的。比如上海汽车、五粮液、中兴通讯等，其实这些公司也是行业内部响当当的龙头企业（如果单从行业内部来看，它们又是各自行业的一线蓝筹）。

二、蓝筹成长神话

2006年以来，蓝筹的成长打破了过去中国资本市场的神话。

对于当时的市场来说，中国银行、工商银行可谓超级大盘股，这些大市值品种登陆A股市场，以前中国资本市场过小，在市场的概念中不能承受大盘的发行，并在长期熊市中形成惧怕扩容的“恐大症”，而伴随本币升值引发的流动性泛滥将使扩容并不能成为压制蓝筹股价值的因素。市场也逐渐意识到，只有共同做大做强市场，增加两市的流动性，市场参与者才有扩大收益的机会。从2006年6月初闻中行发行下跌，到稳步反弹迎接其上市，市场对超级蓝筹扩容已经有了较理性的应对态度，后来大盘飞越千八迎接工行上市的态度，显示出这种理性更加成熟，其间大盘蓝筹股的稳定上扬成为关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键因素。2007 年更多大盘股陆续登陆，大蓝筹的成长已成常态。

2006 年下半年，伴随大盘股的上市，股市上演了一出以大盘蓝筹为主导的“蓝筹型牛市”，2007 年下半年，又一轮波澜壮阔的蓝筹行情掀起热浪。

2007 年 7 月，经过“5·30”深幅调整后，市场各方参与者在题材股身上得到了深刻教训，各方参与者主动向基金靠拢，于是蓝筹股的狂飙突进开始了，此轮市场行情基本上全部围绕蓝筹股展开。

从 2007 年 5 月 30 日调整以后，市场基本上是向蓝筹主流的回归，许多散户包括投资性的资金在受到市场的教育以后，可能重新认识到蓝筹股的主流地位，以及认识到基金的作用，所以大量地申购基金，通过基金来参与市场，也进一步刺激蓝筹股的上涨。受流动性过剩影响，充裕的资金也在进一步追逐蓝筹股。根据联合证券统计，7 月新发基金约 800 亿，由于上调保险资金投资股票的比例，新增资金也在 800 亿左右，香港募集的 A 股基金也主要以投资蓝筹股为主。8 月股市流入资金多达 2800 亿元。

蓝筹品种受到市场各路资金一致追捧。“5·30”调整在 2007 年 7 月 6 日基本结束，从 7 月 6 日至 9 月 6 日，上证指数上涨 49.17%，沪深 300 指数上涨52.99%，而权重股中国铝业上涨 153.11%，招商银行上涨 56.19%，中国国航上涨 129.10%，宝钢股份上涨 82.22%，云南铜业上涨 101.23%。此轮市场行情基本上全部围绕蓝筹股展开。随着蓝筹股的涨幅越来越大，市场人士认为，蓝筹股已经出现局部泡沫。

股指期货的出台预期使得蓝筹股可能再次受到追捧。记得 2006 年年末，由于市场预期股指期货将于 2007 年 5 月前后推出，引起了一轮对蓝筹股的追捧。现在，由于股指期货于四季度推出的悬念已经不大，所以市场上掀起了新一轮的对蓝筹股的追捧。

此外，还有一些理由让市场人士继续看好四季度蓝筹股的表现而看淡垃圾股的表现。一是蓝筹股普遍拥有定价权。2007 年 9 月 11 日公布的 8 月份 CPI 高达 6.5%，创下了 11 年来新高，通货膨胀呈现加速趋势。随着通货膨胀率的不断攀升，能成功地把成本涨价的压力转移出去的公司发展前景最被看好。而蓝筹股公司大都是这样一些拥有定价权的公司。例如联通和中石化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等。二是低价优质的资产注入将主要发生在蓝筹股公司的身上。低价是指注入时的市盈率较低，优质则是指注入的资产赢利水平高而且稳定和可持续。比如沪东重机和东方电机等。三是备兑权证的推出必将引发对蓝筹股的新一轮需求。四是基于蓝筹股展开的并购潮尚未开始。国外的大公司都是使用这种方法来降低市盈率的。在真正的市场经济国家，蓝筹股的估值水平应该远高于垃圾股，因为垃圾股随时有破产退市的危险。比如 2000 年，美国标普 500 的平均市盈率达到了 60 倍，其中美国最大的 20 家公司的市盈率均超过了100倍。大公司的估值水平高有利于大公司兼并小公司，整合成超级集团。资产注入只是我国股市在当前这个发展阶段所独有的特色，等资产注入完毕，后面就与成熟的资本市场的玩法一样了，蓝筹股公司可以通过兼并收购市盈率低的小公司来大幅降低市盈率。从这个角度说，蓝筹股的游戏还远没有结束。

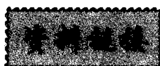
这轮行情是在半年报蓝筹股业绩超预期增长和央企整合的大背景下发动的。蓝筹股股价的快速推升也引发了对蓝筹股泡沫的争议。不断有市场人士呼吁，正在滋生的蓝筹股的局部泡沫应该引起投资者的注意。但也有分析人士认为，蓝筹股肯定高估了，但是在人民币升值和流动性泛滥的局面下，尤其在好股票稀缺的情况下，供需严重不平衡，蓝筹股未来估计还会往上走。业内人士普遍认为，在通胀和升值压力下，资产面临一个重估的过程。除了蓝筹股具有稳定性和安全性外，蓝筹股业绩超预期增长，就享受了更多的估值溢价。尽管短期上涨过快的蓝筹股也面临调整压力，但像招行这样业绩增长如此之好的公司，长期来说肯定是稀缺筹码，未来只有靠时间换空间，把高估值的压力慢慢洗掉。

三、蓝筹股的风险

蓝筹股具有抗跌性好、流动性好、股价较平稳的基础股性，因此蓝筹往往是安全稳定收益的象征，但实际上，蓝筹股如果过分炒作，也会出现风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险。对此业内人士根据历史资料提示，在220年的华尔街历史中，蓝筹股总是居于资本浪潮的主流地位，但同时也往往是险滩漩涡的中心地带。



1. 1929年的股市大崩盘

持续的股市狂热走到1929年终于难以为继，10月蓝筹股领头崩盘，之后一直跌势不止，一直跌至3年后的1932年才见谷底，直到6年后的1936年市场才告真正企稳。至此，已有半数的基金公司倒闭。这次股市大跌导致纽约股票交易所的总体市值损失了60%多，引发了长达20多年的熊市，经历22年之后股市才回到崩盘前的水平。这意味着什么呢？意味着如果投资人在1929年被高位套牢，则他们须等25年的时间才能回本。而事实上，当时大量的投资者因为通过股票质押融资放大了财务杠杆，股票暴跌导致血本无归，根本就没有等候25年的机会。1929年的这次股市大崩盘，因其影响之大，被称为华尔街股市的“熊市之父”。

2. 20世纪70年代初的“漂亮50”泡沫

有鉴于60年代概念股泡沫破灭的惨痛损失，20世纪70年代伊始的华尔街开始回归对有着稳定业绩历史的绩优股票的投资。于是形成了一轮以50只最大绩优公司为投资焦点的所谓“漂亮50”行情。IBM、施乐、柯达、麦当劳、迪斯尼、宝丽来、雅芳等蓝筹公司，都是其时“漂亮50”中的娇宠。这些股票被机构投资者们认为是信得过的、值得长期持有、一旦买入就不必再卖出的股票。退休基金、保险公司、共同基金、信托基金等都蜂拥买入。耐人寻味的是，这一轮以“回避概念投机、回归价值投资”为宗旨的大盘绩优股行情，走到后期竟然也演变成了一波投机过度的概念股行情，“漂亮50”本身最终也演变成为了一个概念。这一轮蓝筹股投机热潮于1972年达到顶峰，蓝筹股的股价上升到难以置信的程度。其时“漂亮50”股票的P/E平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平达到了 40 倍以上，一些成长型的公司如 IBM、得州仪器公司的市盈率曾达到 80 多倍（一年后，它们的市盈率只有 20~30 倍）。雅芳公司的市值竟然高于美国所有钢铁公司总市值。然而，没有一家大公司的成长可以支撑 80~90 倍的市盈率。由蓝筹股狂潮引发的1973~1974 年的股市崩盘，导致市场大跌了约 50%，市场自此步入了长达10 年的大熊市，被称为华尔街的“熊市之母”（momma bear market）。如果投资人买入的时间是 1969 年的最高点，则经历 1973~1974 年的崩盘，投资人必须等待 12 年才能摊平。

3. 1987 年的崩盘事件

1987 年 10 月 19 日，蓝筹股领头崩盘，当天道指 30 暴泻508 点，为华尔街有史以来单日跌幅最大的一天，此后 4 个月内道指 30 跌了近 1000 点。此次华尔街崩盘，瞬间波及全球股市，伦敦、东京、中国香港、新加坡、南美和欧洲市场应声暴跌。

4. 世纪之交的科技股狂飙退潮

从 20 世纪 90 年代中期开始掀起的科技股狂飙走到 2001 年终于出现了科技股泡沫的破灭，由此引发了股市暴泻。此次大跌中，以收盘点位计，道指 30、纳斯达克指数、标准普尔 500 指数分别从 2000 年最高峰时候的 11722 点、5048 点、1527 点下跌至 2002 年最低谷时候的 7702 点、1114 点、776 点，跌幅分别达到 34%、78%、49%。据《远东经济评论》报道，仅 2001 年一年，美股市值就跌掉约 4 兆美元，相当于美国国内生产总值的 40%，相当于 1987 年全球股灾损失的 2 倍。

5. 在 2002 年的华尔街股市低挫浪潮中，向来被认为是业绩稳健而股价偏稳的大电信股及大蓝筹股，其跌幅却是远高于大市整体表现

据美林证券公司的统计显示，最为客户喜爱的 20 只大蓝筹股直至 2002 年 5 月底已下跌了36.1%，高于标准普尔 500 指数同期跌幅的 1 倍，亦高于纳斯达克指数同期26%的跌幅。AT&T、英特尔、IBM、EMC 等蓝筹股截至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2002 年 5 月底已下跌了超过 40%。其他四只广受投资者钟情的蓝筹股——朗讯、AT&T 无线、美国在线—时代华纳以及 Avaya，2002 年前 5 个月已挫落了 50%，到 7 月跌幅更超过此一幅度。国际光纤市场巨人康宁公司的股价从最高的113.33 美元下挫到了最低的 3.8 美元左右；通用电气亦未能幸免，低点时候的股价同其 2000 年的最高点相比，已跌去了近 60%；著名的辉瑞制药的股价也有超过 40%的跌幅。

所以业内专家反复告诫我们，在资本市场的惊涛骇浪中，并不存在真正的安全岛和救生艇，蓝筹股也不例外。巴菲特说："就像在华尔街市场发生的那样，聪明人在开头做的事，傻瓜在结束时做。"所以，在股市投资中，任何时候不要放松风险意识和风险管理，只有控制好风险，才能保护好你的利润。所以说，好股票还要好价格，不能一味抓住好股票而不顾价格。

四、寻找最值得长期投资的蓝筹股

在牛市中蓝筹股的投资战略价值诞生了可以持有 10 年的品种。长线价值投资理念越来越为国内投资者所接受的时候，蓝筹股的概念渐渐深入人心。难怪这让各路投资人趋之若鹜。

蓝筹行情的启动和发展有一些紧密相关的背景因素，首先是人民币升值，它不仅提高了国内资产的价值，对大盘蓝筹股票的正面作用更大。人们预期人民币汇率的波动幅度还会进一步加大。币值上升将直接导致国内的航空、高速、电信和电力股受益，而这些行业也是大盘蓝筹股密集的行业。

其次是投资者结构的改善，机构投资人队伍壮大。机构投资者能够认识到稳定的长期增长型股票比短期爆发性增长的股票会赚到更多的钱，这导致市场的交易更为侧重于蓝筹股。

股指期货的推出也将提升大盘蓝筹股的筹码稀缺性价值。大盘蓝筹股估值偏低更使得投资价值开始显现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 蓝筹股寻宝图

蓝筹股是一块财富的巨大磁石。它们不仅仅是一群富可敌国的庞然大物，同时也一般都出现在国家的支柱产业中，蓝筹公司也都是行业龙头企业。

所以即使是有些公司经营得很好，业绩也很优良，比如“小商品城”，但是从其所处的行业属性来看，称不上蓝筹股。而像“宝钢股份”，“中国国航”这样的上市公司处在钢铁、航天这些国计民生的支柱产业中，就具备蓝筹公司的特质。

蓝筹股要具备长期赢利能力。投资蓝筹股也是追求最稳定的长期收益。

蓝筹公司赢利能力相对于各自行业的公司来说是比较强的，但其增长能力方面在各自行业内部并不是令人满意的。作为蓝筹公司，一个重要的特征就是能够有效抵御市场波动的风险，而这些蓝筹公司抵御风险和财务危机的重要手段是通过管理债务结构和资产结构来实现的。

国内具有蓝筹特质的公司同样也是抗风险能力强的公司。比如航空业，在经历了油价上涨，行业不景气，以及重组整合后，中国国航依然能保证赢利，而东航、南航则经历了长时间的亏损。房地产业经过宏观调控，很多公司出现亏损，而万科一直保持稳定的利润增长。这正是由于蓝筹公司有极强的抗市场风险的能力，这对于投资者来说是长期投资策略的可靠保证。

蓝筹股是先进管理的典范。

蓝筹公司应该是经过历史考验的稳健发展的公司，因而他们必须有完善的管理制度和先进的管理方法。世界级的蓝筹公司大多都是企业管理的标杆和典范，比如，福特汽车生产线的科学管理；通用汽车的斯隆革命等。可见，没有不断地进行管理改进和变革，企业不可能持续稳定发展，也就不可能成为蓝筹公司。

寻找蓝筹股的过程中，最后不要忘了一点，蓝筹股不是一成不变的。蓝筹股总是伴随着产业的兴衰而兴衰，今天的蓝筹股可能在几十年后就消失了，而未来的蓝筹股不一定在今天就露出了其潜质。所以蓝筹股投资也不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一劳永逸的。

2. 机构一致看好的蓝筹股

（1）招商银行。银行业是宏观经济持续稳定发展最大、最直接的受益者。中国目前的金融格局是货币市场与资本市场发展极度不平衡。在这种情况下，融资主要依赖银行部门来完成。这决定了银行业将会是宏观经济持续稳定增长的最大、最直接的受益者。而目前并没有任何迹象表明宏观经济会发生逆转。

人民币的持续升值给银行业带来价值重估的机会。从新兴市场的发展经验看，本币升值必然诱发大量外资的流入。无论是从事实业经济的资金，还是从事虚拟经济的资金，最终都会汇集到银行体系，从而对银行的资产规模、收入结构产生积极的影响。

近期环境：息差扩大、规模扩张下的净利息收入强劲增长、资产质量不断改善下的拨备压力减轻、资本市场繁荣推动中间业务收入快速积累以及成本控制的提升共同支撑上市银行超预期增长。未来两年净利息收入和拨备压力的下降仍有望拉动行业实现30%~40%的净利润增长。

2007年内仍有可能实行1~2次加息，但对信贷增速及息差扩大的负面影响弱于预期。调控仍将是持续笼罩的心理阴云，对银行的财务影响短期仍将有限，存款活期化、贷款中长期化趋势下加息影响甚至更利于保持息差稳定，甚至小幅扩大。宏观经济的稳定增长奠定了银行的高增长，人民币渐进升值持续提升银行价值。所得税率下降即将释放赢利能力。股指期货呼之欲出有望加大对银行权重股的需求，成为再次上涨的催化剂。

国内银行充分分享国内经济增长，并充分受益于国内金融生态环境不断改善和本币升值。未来两年的确定性成长，使行业估值仍有提升空间，相对A股其他行业相对估值仍具备吸引力。

招商银行有良好的业绩支撑，其经营机制灵活、成长性高、赢利能力强的特点更满足个人投资者的偏好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

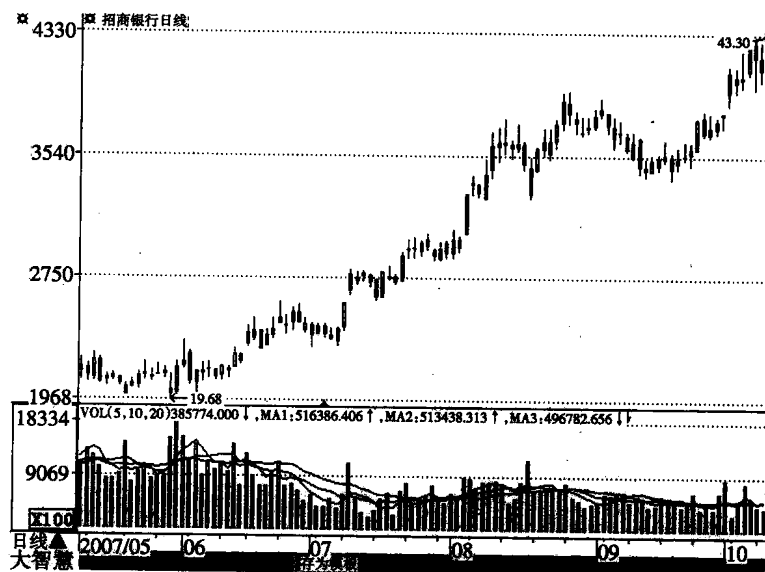


图 3.4-1 招商银行日线图

（2）万科。面对估值水平不断提高的市场环境，成长性是化解估值风险的关键。地产股就是成长股，行业在可预见的未来可以保持高成长，上市公司成长的极限还未到来，因此市场人士依然坚持看好房地产板块。

近期房地产市场数据强劲，销售额高速增长，而商品房空置面积也出现了较大下降，这种高度景气有利于上市公司实现业绩高增长。

美国历史数据表明，房价上涨与经济景气密不可分，因此，只要中国宏观经济不出现大问题，虽然房价涨幅有可能放缓，但出现大幅下滑的可能性几乎不存在。

开发规模扩张、重估和资产注入这三个因素是 A 股房地产上市公司业绩高增长的主要推动力，目前还没有迹象表明这三重动力有减弱的迹象。

投资者在投资房地产板块时以成长性为核心，依据推动上市公司业绩成长的三个因素为选股思路。万科，不仅在中国，即使是在国际市场上也占有一定的地位。在 500 强房地产公司里，它是在国内相当规范的企业，业绩回报也稳定增长，并从长期来看，业绩也是不错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

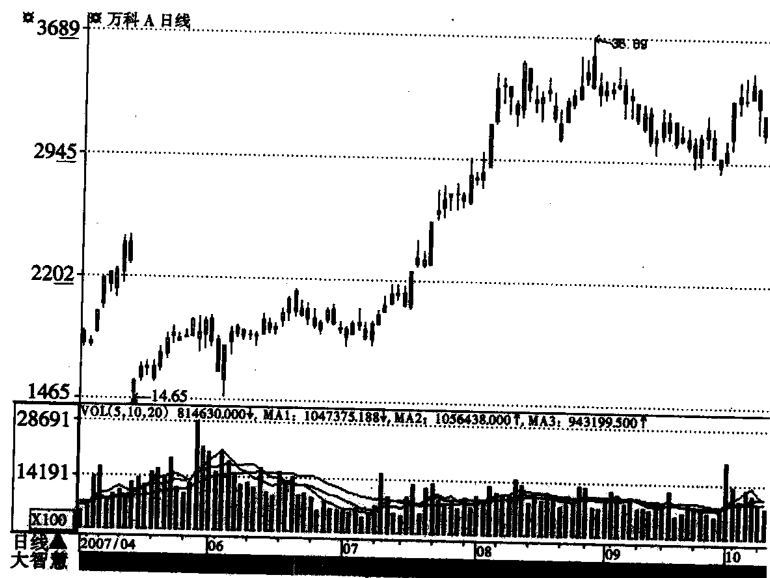


图 3.4-2 万科 A 日线图

（3）宝钢股份。宝钢股份是我国最大的钢铁类上市公司，宝钢集团在《财富》2007 年全球企业 500 强排名中位列第 307 位，是我国钢铁企业的旗舰。公司在产品数量和产品结构上在我国都占据领导地位：2200 多万吨的钢铁生产能力；我国最大的汽车用钢、家电用钢、不锈钢、船舶和管线用钢厂商；5 米级宽厚板轧机项目是全球首例。同时，公司通过与全球主要铁矿石供应商签订长期协议和海外投资的两座矿山，大大降低了公司在铁矿石方面的风险。

2007 年上半年公司实现营业收入 941.24 亿元，同比增长 32.33%；实现净利润 81.60 亿，同比增长 80.21%；实现每股收益 0.47 元。公司业绩大幅增长的主要原因是 2007 年上半年钢铁价格保持高位，同时由于公司产品附加值较高、产品结构较优化，公司的产品毛利率和净资产收益率都比较高。但由于公司生产规模较大，原料大部分都需要外购，需储备相应存货和大量的原材料，存货压力都比较大，2007 年上半年的存货周转率仅为 2.22%。

2007 年 9 月 4 日，宝钢集团提出新一轮发展目标，表示要力争 2012 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成8000万吨的产能规模；销售收入达到500亿美元以上，利润总额50亿美元以上；钢铁主业综合竞争力进入全球前三强，进入世界500强的前200名以内。实现该目标后，宝钢集团将成为我国钢铁企业的“巨无霸”，在我国钢铁行业将处于绝对领导地位，同时在上下游的对话中也将拥有较大的话语权。而作为集团的子公司，公司将从集团的发展战略中充分获益。

业内人士预计公司2007、2008年每股收益分别为1.00元和1.20元，鉴于公司在行业的龙头地位以及未来的发展规则，给予公司2008年18倍的市盈率，合理价位在21.6元。

公司目前的主要风险包括：①钢价下跌风险；②铁矿石等成本上涨过快的风险；③产品结构升级所需要的持续技术研发支撑不到位的风险；④其他钢铁企业快速发展带来市场竞争优势弱化的风险等。

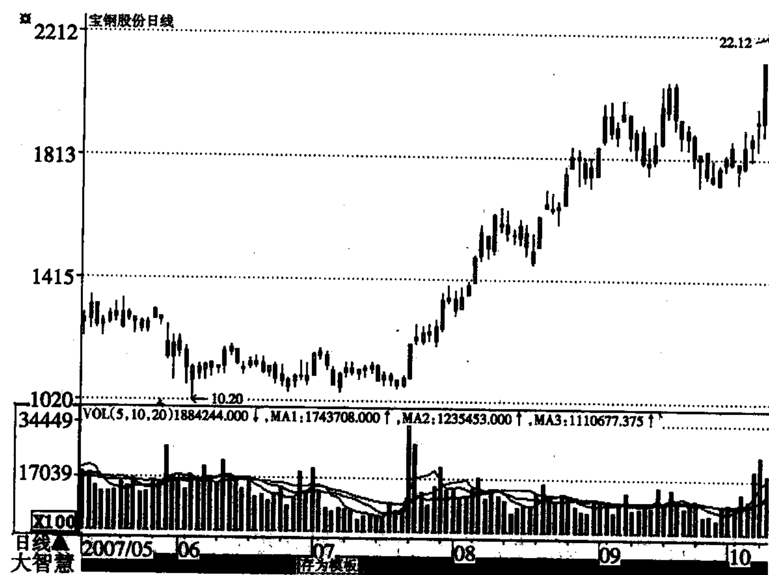


图3.4-3 宝钢股份日线图

（4）一汽轿车。2007年1~8月我国累计销售各类汽车568.5万辆，同比增长24.9%，1~7月行业重点企业集团实现收入566206百万元，同比增长27.5%，实现利润总额34499百万元，同比增长69.8%，平均毛利率较2006年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同期上升0.62个百分点，税前利润率上升1.51个百分点，行业运行特点如下：尽管目前市场竞争日趋激烈，轿车降价频繁发生，但企业赢利能力并未受到侵蚀，反而大幅上升。

2007年中国汽车行业已接近千万辆级市场规模，是2003年产销规模的一倍，企业的规模经济效应最终填补了降价所压榨的利润空间，所以今年重点汽车企业赢利能力得到较大改善、利润增长远高于收入增长；轿车行业“限小”的解禁并没有为小排量汽车带来春天，由于股市的财富效应，排量在1.6~2.5升的中高档轿车增速超过行业平均水平，而1.0升排量以下的轿车反而出现27%的负增长，行业结构性变化的方向仍然存在很大的不确定性；在2007年已走过10个月之后，几乎可以肯定今年将是商用车行业的丰收之年，重型卡车增速高达72%，大型客车销量增长25%，商用车行业增速27%，都高于行业平均水平，更为可喜的是龙头企业的优势地位不断上升，客车行业尤为明显；市场人士判断：股市赚钱效应引发的轿车需求将在2007年底集中暴发，仍然维持对重卡行业明年20%增长的预期，但其行业存在不确定性；国内汽车行业相对估值已经较高，但如果考虑到成长性，2008年国内汽车行业PEG为0.83，而国际汽车行业PEG为0.82，中国汽车行业的增长前景能够支撑目前的估值水平，随着全球汽车产业链向中国转移，中国汽车行业的总市值也将继续膨胀。

尽管轿车行业的长期成长性预期很好，但是由于车型、品牌竞争的长期确定性较低，分析人士认为目前应利用行业发展最终走向垄断竞争的趋势作出投资选择。所以受益于行业整合趋势具备整体上市题材的一汽轿车被长期看好。

（5）中国移动。“超级女声”节目的火暴在提醒市场，中国开始进入全民娱乐的时代。这样的时代，对于通信的需求会有爆炸式增长。

与美国在工业化过程中，电话普及速度比较起来，中国的通信设备的普及是非常惊人的。1996年，数字移动技术刚刚开始在中国应用，10年后，中国有超过3.5亿人在使用移动电话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

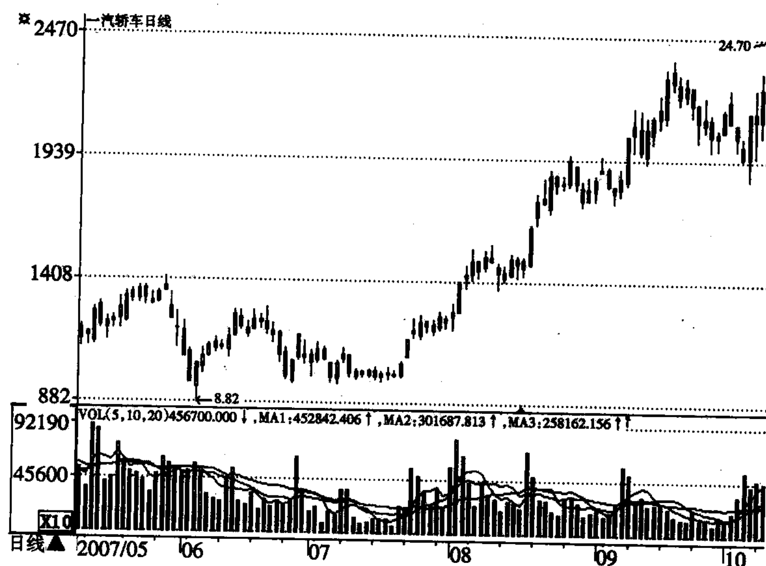


图 3.4-4 一汽轿车日线图

未来的 20 年还会有另外新增加的 2~3 亿人使用移动电话。用户数增加，手机娱乐功能会更多，信息流动所产生的现金流会让中国移动赚翻。我们刚刚看到中国移动 2006 年中报，它的 EBITDA（未计利息、税项、折旧及摊销前的利润）是 57%。这样的毛利率是非常之高的。

全球经济一体化的真实含义是让更多的国家和地区的人口加入以美国文化为基准的消费模式当中。中国移动覆盖下的 13 亿人口在消费，在娱乐文化的影响下，把源源不断的信息塞进大脑，同时慷慨地以人民币用于交换——中国移动将会是中国进入娱乐时代的最大受益者之一。

中国的经济体还在工业化的过程中，这样的过程要持续 15~20 年的时间。工业化的过程也是城市化的过程，城市人口比例会在工业化后期占到整个人口比例的 50%以上。也就是说未来 20 年，会有 4~5 亿人口转变为城市居民。

（6）中国铝业。铜、铝等部分有色资源已具备很高的垄断性：世界矿业巨头之间近期通过一系列并购后，世界资源的集中度大幅提高。目前世界前四大铜生产企业必和必拓、Freeport、Anglo American 和智利国家铜公司（Codelco）目前控制着世界 60%以上的铜资源供应量；前四大氧化铝生产企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业 Rio Tinto、俄罗斯铝业、美铝、中铝则控制了世界上 60%以上的氧化铝产量。垄断生产导致垄断定价，此必将弱化资源价格周期，增强资源涨价预期，提升资源股估值水平。

其他提升有色资源股投资价值的因素：①中国的低劳动力成本优势；②中国作为需求拉动地具备运输成本优势；③世界范围内铜等有色金属矿藏品位下降提升新增产能的采矿成本。这些因素的共同特点是为企业赢利或者资源价格提供了一个安全边际，提升资源股估值水平。

有色金属的投资宜选择高垄断性子行业中具备持续资源扩张能力的公司。具备较大整合和并购空间的铝行业世界巨头之一的中国铝业投资价值得到机构认可。

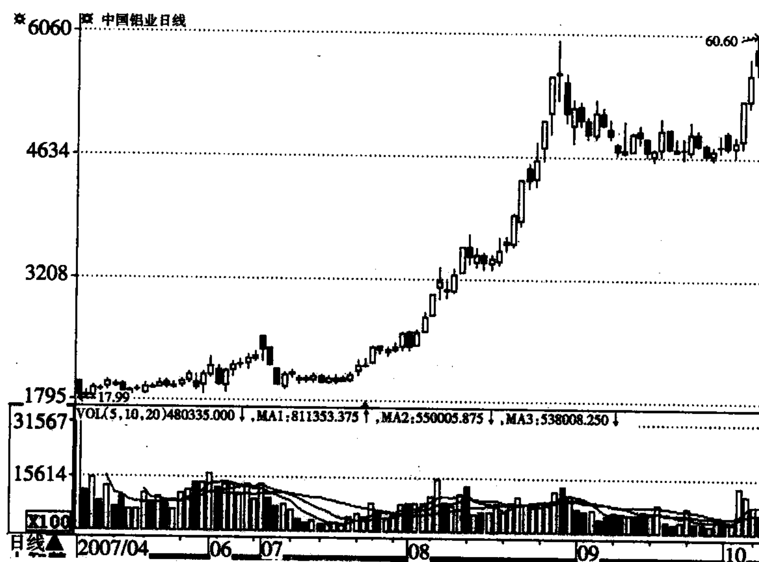


图 3.4–5 中国铝业日线图

（7）中国人寿。长期稳定高增长和较低的风险。国内国际经验均表明，寿险市场成熟度和经济发展水平都有着高度正相关的关系，而我国国民经济和国民收入处于快速发展阶段，高端客户需求扩大，中产阶级持续增长，城市化进程不断加快。以资产的长期增长潜力与资产回报率来判断每股盈利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而可以更加确定看清保险股未来的增长。国寿在过去4年的资产复合增长率超过35%，而我们假设金融资产的未来20年的名义增速为10%（GDP的名义增速不到10%），而保险资产在未来金融资产中的占比提高到20%，而国寿在保险资产的份额占比为25%（当前国寿的份额为40%），那么国寿的总资产有望在2025年超过20万亿元，资产未来20年的复合增速在16%~20%。这种资产的成长相对于其他行业更为确定，因为随着财富的增加，对保险的需求会呈S形上升，只是当前资本市场与房地产市场的火暴，使得人们的保障需求要远远落后于投资需求，而在未来压抑的保障需求终会释放出来，对资产构成很强的支撑，也为保险的估值提供很强的支撑。

中国人寿的SSSS竞争优势：稳固的规模优势，高偿付能力，业务结构调整优化，不断完善的公司治理结构使中国人寿在中国寿险市场上稳定地占据着主导地位，保险行业规模优势有利于降低成本。

在资本市场繁荣期，保险的资本运作力度也明显加强，符合各方利益，拥有众多的股价催化剂。这点在美国、英国、日本、中国台湾的保险公司身上都得到了很好的验证。而在中国，相信依靠保险的资源与背景，应可以获得持续的优秀项目，美国AIG集团，在1990~2000年的10年间，依靠资本运作，实现股价12倍的涨幅，而美国在1995~2001年，也是保险公司资本运作高峰。而中国神华的上市为国寿平安的资本运作做了最好的证明（国寿股份获配股5288万股，国寿集团1769万股，平安普通险1769万股，平安自有资金1374万股，保险的资金调配能力也可见一斑）。而未来的中国石油、中国移动，相信都可以带来收益，而混业收购并购更是可以给国寿与平安带来超额的回报。

（8）中国远洋。公司在中国集装箱航运公司中排名第一，世界排名第五。公司子公司中远集运的船队经营139艘船舶，总运力达399237标箱，在全球超过40个国家和地区的120多个港口挂靠，经营74条国际航线、12条国际支线、17条中国沿海航线及52条珠江三角洲和长江支线。各主要航线的货运量均实现快速增长，其中亚欧航线增长最为明显，年复合增长率达到26.0%，2006年集运收入349亿元，营业利润3.55亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

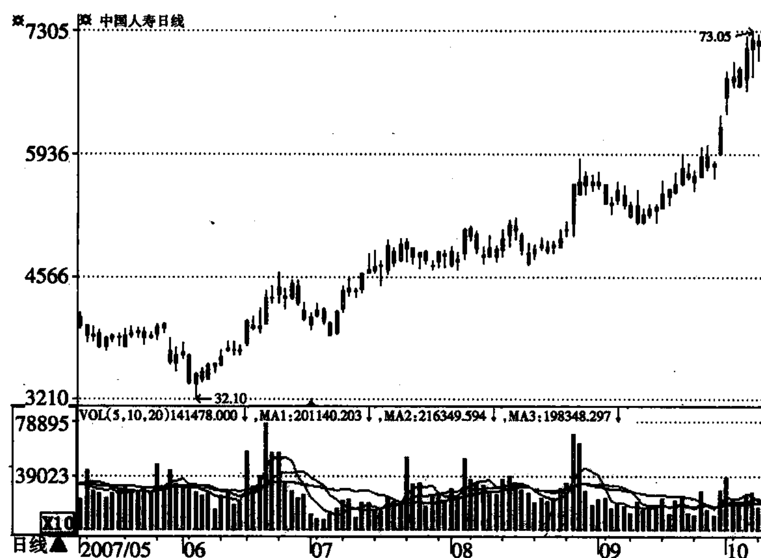


图 3.4-6 中国人寿日线图

机构人士认为，其 2007 年业绩预计将超出预期。截至 2007 年 10 月 12 日，BDI 达到了 10695 点，和 9 月初相比，上升了 35%左右。预计 2007 年干散货业务贡献的净利润将达到 164 亿元，模拟预测公司收购干散货业务后的净利润将达到 184 亿元，根据增发后的总股本计算，每股收益将达到 1.80 元，高于其上市时期大部分机构的预期。

中国远洋资产注入方案超出市场预期。中国远洋董事会通过向包括中远总公司在内的不超过 10 家机构投资者定向增发 A 股，发行股数为 12.96 亿股，其中向中远总公司发行 8.6 亿股。增发价格为 18.49 元。本次定向增发的募集资金用于收购中远集团的几乎所有干散货船队资产。资产收购后，中国远洋成为全球最大干散货航运公司。本次资产收购完成后，中国远洋成为一家集集装箱航运、干散货航运、物流、码头和集装箱租赁为一体的综合航运公司。公司的船队规模将由收购前的 144 艘上升至收购后的 556 艘，实际控制运力由收购前的 568 万载重吨上升至收购后的 3770 万载重吨，在航运业中的地位和市场影响力将大幅提升。其中，干散货运输规模全球最大，总运力约占全球运力的 8.4%。干散货业务在上市公司中将取代集装箱航运业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务，成为其最主要的收入来源。

同时，它未来存在持续收购资产的预期。中国远洋是中远集团唯一的上市旗舰和资本平台，中远集团旗下还有总运力 400 万吨左右的油轮船队，未来存在继续注入上市公司的预期。在不断注入资产的过程中，公司业务收入从来源上将更加多元化，对平衡各类航运资产的周期性变化更加有利。相对于其他航运业公司，中国远洋的业绩稳定性更强。

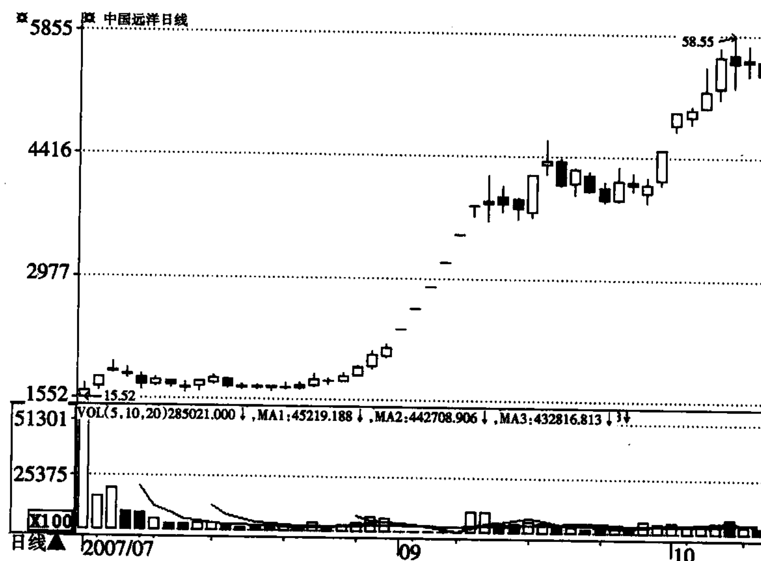


图 3.4-7 中国远洋日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　成长股和价值股

价值评估，既是艺术，又是科学。

——沃伦·巴菲特

在牛市中，价值、成长，都是市场中耳熟能详的热门词语。关于价值与增长之争是股市中永恒的话题。有人喜好价值股，认为拿在手上踏实；有人喜好增长股，认为看着前景放心。国外采用大盘价值、中盘价值、小盘价值投资策略的基金长盛不衰，表示信奉价值的大有人在；而采用大盘增长、中盘增长、小盘增长投资策略的基金越做越大，表示信奉增长的也比比皆是。

一、价值股与成长股的区分

价值股只指业绩较好且价格合理的股票，往往是一些价值低估的大盘蓝筹股。成长股是指这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大量利润作为再投资以促进其扩张。例如一些高市盈率的高价股。

对于什么是价值股、什么是成长股，市场上有多种定义方法。最常见的有五种：

市盈率指标：股价除以每股利润得出的倍数为市盈率，市盈率低的就是价值股，市盈率高的就是成长股；

市净率指标：股价除以每股资产净值得出的倍数为市净率，市净率低的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是价值股，市净率高的就是成长股；

派息率指标：每股派息除以股价得出的比例为派息率，派息率高的就是价值股，派息率低的就是成长股；

P/CF 指标：股价除以每股现金流得出的倍数为 P/CF，P/CF 低的就是价值股，P/CF 高的就是成长股；

P/Sale 指标：股价除以每股销售额流得出的倍数为 P/Sale，P/Sale 低的就是价值股，P/Sale 高的就是成长股。

价值股和成长股代表了两种不同类型的投资风格。价值股和成长股的表现，依据宏观基本面的变化而轮动表现。因为从美国 50 年的数据来看，没有任何一个风格可以长期持续超越其他风格，某段时期总是有一个风格占据上风。

企业利润周期是决定价值或者成长风格相对表现的最重要的因素。当利润周期向下时，成长股表现超越价值股；相反，当利润周期向上时，则价值股走势超越成长股。主要是因为当利润周期向下时，真正的成长企业越来越少，逐渐变成稀缺资源，而证券市场的投资者向来是追逐稀缺的，因此投资者对成长企业给予更多溢价，以显示稀缺资源的缺少。而同时，价值投资者不会为成长支付溢价。因此当利润周期向下时，价值风格的表现会落后于成长风格。

但是当利润周期向上时，许多企业表现出强劲的成长性，当成长资源不再稀缺时，价值投资者更喜欢对企业进行比较——比较谁的 P/E 低，谁更有投资价值。价值投资者好比是一个喜欢对比哪个货物便宜的购物者。

有人说，价值投资者是乐观主义者，而成长投资者是悲观主义者。成长投资者认为只有一些股票才有成长，因此可以给其更高的溢价来购买或者持有。价值投资者相信多数在增长，至少长期来说是增长的——这是世界经济历史发展所证明的，因此，在健康的公司中挑选最便宜的、最有价值的，才能够长期获利。

因此，无论价值和成长，投资者都希望找到的股票有比市场平均更快的增长率。投资者只有判断宏观经济周期，才能判断价值和成长风格的优劣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，成长型股票一般是高质量的公司，比如美国的可口可乐、沃尔玛等，原来国内的投资者很难理解这些股票为什么有近30倍的P/E，现在国内的贵州茅台、双汇股份等优质股票也有这么高的市盈率。而高风险股票更多集中在价值股票中，投资者害怕他们随时出现风险，因此需要补偿风险——通常给予他们更低的市盈率来补偿。稳定增长的股票仍然属于成长风格，但是周期性增长算是价值股。

二、价值股和成长股的轮动

经济是周期波动的，所有生活在经济社会的投资者对经济变化都有感知，当经济周期开始下滑，所有股票都会调整，但是随后成长股会开始逐渐走强，直到经济周期开始逐渐恢复时，成长股表现最后的疯狂，然后价值股开始表现，价值股表现的程度跟周期的强弱有关。

一般来说，多数价值股只是具有稳定增长的投资机会，而多数成长股的市盈率很高，从估值上看股价已经充分反映了这种成长性，因此高估值成长股，未来股价的上涨主要是取决于其未来的成长性，分析这样的成长性，风险并不小。真正最具有投资潜力的是以价值股的价格买入高速成长的股票，这样不仅获得业绩的成长，市盈率在未来也可以扩张。

成长股可以充分享受企业成长带来的效益，但可能遭遇大的风险。价值股风险较小，可以获得稳定的回报。一般厌恶风险者买价值股，风险承受能力较强者买成长股。而所谓的价值投资实际上是一种发掘潜力的投资，稳健型的机构投资者一般希望通过分析，发掘出被市场低估的股票。这类价值型股票具有很强的抗风险能力，即便在行情不好的情况下仍然能够有很好的表现。当然最具备盈利空间的操作是以价值股的价格买到未来的成长股。但在市场中这种低估的股票极难寻找。如果在价值和成长之间难以取舍，又怕掌握不准轮动的节奏而错失良机，就可以采取均衡配置仓位的方法，在价值中寻找洼地，在成长中寻找惊喜，这往往成为牛市行情中机构并用的两条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略。

价值投资者偏爱价值股，是因为价值股的优越表现是如此地持久和明显，以致经济学家给它起了一个名字——价值溢价。例如，最近一项对2003年之前52年美国股市的研究发现，在任何一个月份里，市盈率最低的30%股票平均月回报为1.65%，而市盈率最高的30%股票平均月回报只有1.05%。价值溢价达到57%，接近于研究者用现金流作为价值尺度时所得到的结果。如果用股价/账面价值（price-to-book）指标作为衡量价值的尺度，则平均月回报的差距几乎达到80%，真是不错。

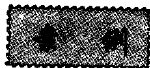
价值股和成长股虽然在不同的市场阶段表现出一定的强弱分化特征，但二者之间并没有明确的界限和标准。2007年以钢铁、煤炭、航空等为代表的一些周期性或者所谓“防御性”品种强劲上涨，除了因为其仍具有估值优势外，2007年二季度表现出的良好成长能力才是支持其股价走高的关键所在。另一点需要说明的是，近期大盘蓝筹股的走强除了缘于估值优势，以及股指期货等带来的价值重估外，央企整合的大背景给企业带来的外延式增长也给企业带来了估值极限的突破。2007年伊始，整体上市、资产注入等题材股正在上演飙升好戏，投资者追捧这类股票绝不是基于概念，而是在于其实实在在的价值低估：整体上市或资产注入的实现使上市公司的资产估值出现极大变化，特别是在新会计制度下，股权投资计入公司损益使净资产出现难以想象的爆炸增长。良好的成长预期才是导致机构资金敢于大举介入的最根本动因，并非纯粹投资策略的转变。近期走强的价值股如招商银行、宝钢股份、中国铝业、中国石化等，除了二季度业绩实现不俗的增长外，背后都离不开后续的业绩增长支持，这绝非单纯的估值溢价。

有时候，价值和成长的风格也可以互相转换，比如低估值的价值股票一旦基本面出现重大变化，成长空间被打开，并且得到市场认同，这类股票就可能从低价的价值股，一飞冲天成为高价的成长股。比如目前两市高价股中的中国船舶，由于整体上市的题材使原先低调的沪东重机摇身一变成为两市第一高价股。

成长股与价值股交替成为市场热点，其本质是同一投资理念的深化。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场热点从价值发现到关注成长，正是价值投资理念的深化。



2007 年年初，光大证券推荐 2007 年 10 大价值股为同仁堂、宇通客车、国投电力、云铝股份、中国国航、上海机场、浦发银行、万科 A、青岛啤酒、中国石化。

同时，光大证券推荐了 2007 年 10 大成长股：金山股份、博瑞传播、华鲁恒升、山西焦化、新华传媒、西飞国际、峨眉山、保利地产、宝钛股份、古越龙山。

2007 年 6 月，申银万国证券推出下半年 10 大价值股：上海汽车（600104），中华企业（600675），中信证券（600030），西山煤电（000983），中国平安（601318），中国国航（601111），百联股份（600631），保利地产（600048），浦发银行（600000），沪东重机（600150）；10 大成长股：平高电器（600312），新疆天业（600075），南山铝业（600219），中铁二局（600528），潞安环能（601699），海鸥卫浴（002084），海螺型材（000619），云天化（600096），沈阳机床（000410），苏泊尔（002032）。从下面成长股和价值股的阶段表现可以看出，2007 年下半年的行情总体价值股涨幅更大，而成长股则表现出了更大的差异性，这种表现差异体现了成长股的风险性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3.5–1　2007 年 7 月 6 日至 10 月 18 日阶段涨幅对比

申万成长股		申万价值股	
云天化	136.09%	中国国航	189.92%
潞安环能	108.44%	西山煤电	156.52%
中铁二局	99.35%	中国船舶	129.50%
南山铝业	54.79%	中信证券	114.10%
新疆天业	50.82%	中国平安	106.11%
苏 泊 尔	21.81%	上海汽车	68.76%
沈阳机床	18.20%	浦发银行	61.56%
海螺型材	11.16%	保利地产	58.47%
海鸥卫浴	1.51%	中华企业	51.68%
平高电气	1.16%	百联股份	43.67%

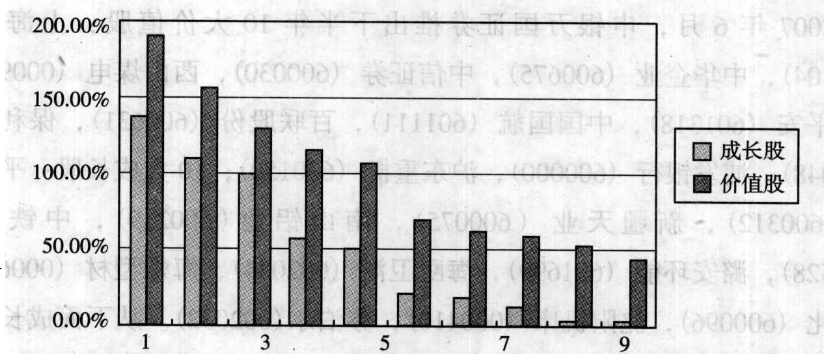


图 3.5–1　2007 年 7 月 6 日至 10 月 18 日阶段涨幅比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 强势股和龙头股

不买落后股，不买平庸股，全心全力锁定领导股。

——*威廉·欧奈尔*

2007 年“5·30”调整以后，价值蓝筹的崛起带动大盘登上 5000 点，这个过程中“二八”现象突出，二成的股票带动大盘不断创出新高，而八成的股票相对涨幅不大，尤其还有半数以上的股票并没有创出“5·30”以来的新高。高价股越高越勇，低价股蛰伏不动。4~200 多元，A 股的价格阵线从来没有拉得这么长，价差也从来没有如此之高。强者恒强的效应在牛市中发挥得淋漓尽致。

在大牛市的每个大波段中，都会有几个突出的市场主题和与其相关的强势板块诞生，这些强势板块成为这一时期的市场领军人物，其中的龙头股就成为这个时期的涨幅冠军。把握每个时段的强势股、龙头股，是牛市赚取高额收益的重要一环。

对于强势股的投资有两种方法：一种是在涨升行情初期根据板块、资金、题材三大效应进行选择；另一种是如果在行情初期选股不当，也可以在涨升中期针对逐渐明朗化的强势股进行换股操作。

从实战操作角度讲，大资金的运作远比小资金的操作技术性要求高，其操作的痕迹必然要显露出来，这样就给中小资金带来了一定的伏击机会。职业机构发现强势股的主要手段有以下几种：

1. 利用调整提前埋伏

龙头股有追买和埋伏两种买入方法。追买龙头股，虽然是一种短线快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利的好方法，但是，它对操作者的心态、操盘技巧、看盘基本功和应变能力等有非常高的要求。没有完善的准备，容易遭受挫折。

捕捉龙头股的准备工作，事实上在大盘处于弱势下跌过程中时就必须开始，在弱市中就研判和选择在未来行情中可能成为龙头股和领军板块的品种，才能在行情再次启动之际，迅速准确地介入。因此捕捉龙头股需要有备而来。

选择在未来行情中可能形成热点的板块。板块热点的持续性不能太短，板块所拥有的题材要具备想象空间，板块的“领头羊”个股要具备能够激发市场人气、带动大盘的能力。所选的板块容量不能过大。如果出现板块过大的现象，就必须将其细分。选股时要注意：宜精不宜多，一般每个板块只能选 3~6 只，多了不利于分析、关注以及快速反应的出击。选择的板块和个股未必全部能成为热点，投资者需要长期跟踪观察，把握最佳的介入时机。

2. 把握市场重大事件带来的重大主题

大牛市每个涨升期，一定要有这个时期最具市场推动力的重大原动力，从而诞生出最具备市场号召力的牛股。投资人在行情发动初期敏锐把握市场主流热点的共性特点，找出最强大动力的暴发地。把握住主流热点，就能及时跟上强势股。

2005 年 7 月，人民币升值就决定了在那个主升浪中，稀缺资源股、银行股、地产股成为那个阶段的领军人物，这些板块中的龙头，就成了当期的强势股。

2007 年 7 月以来的行情，从热门股的市场共性中不难看出，主流资金围绕三大主线轮番炒作强势股。首先，最大牛市来自于央企整合的主题投资，整体上市和资产注入，打造了公用科技、ST 金泰、江南重工等一批大牛股，两市第一高价股中国船舶也是诞生于这个群落。其次，是业绩超预期增长的绩优蓝筹股，业绩相继扭亏的航空股乌鸡变凤凰，南方航空从 2007 年 7 月份的 8、9 元一路涨到 28 元。最后，人民币汇率不断创新高，受益的有银行、地产、有色等板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 从技术图表发现强势股

调整中的抗跌股：在大盘强势的时候，每当大盘进行技术调整时，目标股基本上呈现较强的走势，比如说横盘或者小幅上涨，特别是那些在大盘强势后出现较大的下跌时，放大量逆市上涨的个股，比如 2007 年“5·30”调整期间，跌幅最深的是题材股，而绩优蓝筹表现抗跌。尽管大批个股在一周内跌去 40%~50%，但中国铝业在“5·30”调整期间还创出新高，后来随着大盘企稳中铝果然大幅飙升，从 22、23 元一路涨过 50 元，成为耀眼的明星股。大盘突然遇到利空打击的时候，在连续的阴线下跌的过程中，先起动的板块个股有可能成为主流资金成功切换热点的方向。“5·30”后的上攻就是有色金属股率先启动的。

量能异动股：股价在一个箱体内（横盘或者缓斜上）震荡，经常出现量价异动的个股，在其出现一次破位后，股价立即强势上涨，该股有望成为强势股。如果股价在形态上处于中低位，短线技术指标也处于中低位，则日成交增量达到一倍以上，则出现增量资金的可能性较大。量能明显放大，连续出现大买单的股票中，有盘中拉升的机会。对于股价和指标处于高位的强势股票，要注意风险信号。

股性特殊股：最常见的该类强势股第一是市场形象突出的个股一旦出现异动容易成为强势股，比如基本面突出有龙头潜力，股本结构突出，股价表现特别沉闷的个股；第二是机构主力重仓持有的个股，比如说基金/QFII 重仓的个股，每轮行情中的龙头股往往从它们中间诞生；第三是有特殊事件发生，股价量价配合默契的个股；第四是大盘强势时，成交量连续成为市场中最大的一类个股，在大盘弱势中，成交量连续成为最小的一类个股；第五是市场都看好又不敢买，但还在涨的个股。

4. 不同形态不同策略

龙头股的上涨形式主要有四种，分别是：台阶式上涨、直线式拉升、通道型上涨、震荡式上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台阶式上涨的龙头股最关键的是把握其阶段性整理的机会，最佳跟进时机就是其搭建平台之时，根据其K线走势上的横盘特征及其技术上调整到位的特征来选择买进时机。对于直线式上涨的龙头股，在操作上强调快速跟进，而快速跟进的最佳时机就是行情的启动阶段。从盘面来观察，这种龙头股通常在上升行情开始时就会有极强烈的买进信号。例如：放巨量拉长阳线。对于通道型上涨的龙头股，在操作策略上尽量不要采用短线波段操作，以免在过小的利润空间中频繁操作，导致交易成本的上升，而利润却会下降，甚至容易出现亏损。投资者应以中长线的持股为主。对于震荡式上涨的龙头股，在操作上要强调波段操作，而每次介入的最佳时机是其调整到位的地方。通常这种龙头股出现的调整，其降幅等于前一段升幅的1/3~1/2，投资者可利用龙头股的调整来做波段操作，把握得好其中的短差利润，往往可以取得相当可观的利润。

5. 利用强势整理期间介入

即使最强劲的龙头股行情，中途也会有强势整理的阶段。这时，是投资者参与龙头股操作的最后阶段，投资者需要把握其休整的机遇，积极参与。但是，这种操作方式也存在一定风险，当市场整体趋势走弱，龙头股也可能会从强势整理演化为真的见顶回落。识别龙头股是见顶回落还是强势整理，主要应用心理线指标PSY：当龙头股转入调整时，PSY有效贯穿50的中轴线时，则说明龙头股已经见顶回落，投资者不必再盲目追涨买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　大小盘和黑白马

决定命运的，不是股票市场，也不是上市公司本身，而是投资者本人。

——约翰·奈夫

一、大盘股和小盘股

A 股市场大市值股票越来越多，大盘股和小盘股的概念也一直在变化。早期流通股本在 5000 万以上就被称为大盘股；2000 万~5000 万称中盘股；2000 万之下称小盘股。后来随着形势变化为一般流通股本在 1 个亿以上的个股称为大盘股；5000 万至 1 个亿的个股称为中盘般；不到 5000 万规模的称为小盘股。随着更多的大盘股上市，有人又将这个说法改为，6000 万流通股均为小盘股；6000 万到 3 亿流通股为中盘股；3 亿~10 亿流通股为大盘股；10 亿以上算超级大盘股。

事实上股改完成以后，全流通将实现，考虑大盘小盘时最好再参考一下总股本。另外，界定大盘小盘只考虑总股本或流通盘并不全面，比较真实的是流通市值和总市值。

就市盈率而言，相同业绩的个股，小盘股的市盈率比中盘股高，中盘股要比大盘股高。特别在市场疲软时，小盘股机会较多。在牛市时大盘股和中盘股较适合大资金的进出，因此盘子大的个股比较看好。由于流通盘大，对指数影响大，往往成为市场调控指数的工具。投资者选择个股，一般熊市应选小盘股和中小盘股，牛市应选大盘股和中大盘股。

有研究表明，相对而言，大市值公司股票的交易在牛市阶段非常活跃，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其收益率的变化起到较强的引导作用；而在熊市阶段，小公司股票的交易及其收益率的变化，则会起到较强引导作用。和小市值公司比较而言，特别是在中国牛市阶段投资策略选择上，显然应该重点投资大市值公司股票。

大盘股的逐级上升对于吸引集团资金入盟较为有利，大资金有了适合的吞吐场所，就会对小盘股的过高股价产生压抑，这种投资结构亦是管理层呕心沥血的精华所在，亦是中国股市的新格局。

小盘股是相对而言的，从趋势角度来看，小盘股必将逐步向大盘股过渡，但小盘股的独特优势在某个阶段是显而易见的，有时甚至能左右大盘，这就是小盘股的外延。

如果投资者选股不看盘子大小，只看回报高低，就是做到了对大盘股的内涵和小盘股的外延最深的理解。

二、白马股和黑马股

黑马的典故出自一本 19 世纪出版的英国小说，描写了一场惊心动魄的赛马比赛，原本夺标呼声最高的良种马一路领先，眼看胜券在握，不料，一匹从未被注意的黑马以疾风扫落叶之势冲过看台，一举夺魁。从此黑马一词就不胫而走了。

“白马”股是与“黑马”股对应出现的名词。“黑马”股往往形容异军突起，爆出冷门，令人刮目相看者；也可以形容一举成名的后起之秀。泛指实力难测的竞争者。“白马”股是指本身具有一定实力，经营业绩良好且稳定，有较好成长性的股票。在年报披露时期，还特指已经公布年报、且具有上述特征者。

所谓的“黑马”股是指价格可能会与以往的业绩脱钩而在短期内大幅上涨的股票。由于这些股票可以给投资者在短期内带来丰厚的收益，通常成为短线投资者追逐的对象。

“黑马”股形成的原因是多方面的，根据历年来的市场表现，最常见的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因可归纳为以下方面：市场的一些主力机构，集中资金优势和持股优势，选择个股进行疯狂地炒作。主要表现为股价已明显偏高的时候，仍然有大笔买单不断买进，使股价继续一路上扬远远脱离其投资价值区域。一旦这些机构的操盘手停止操作或获利出局的话，股价将会出现大幅度的下跌。

选择白马股还是挖掘潜在黑马股经常引起人们的争论，倾向白马股者认为，白马股的业绩增长相对确定，机构资金深度介入，机会较为明显，比如银行股的招商银行、浦发银行等，地产股中的万科等。倾向黑马股者认为，黑马股虽然存在着一定的不确定性，但是，如果黑马股的确存在着黑马的基因且能够顺利地被市场认同，那么，未来的涨幅将是非常大的，如 2006 年间的天地科技、通化东宝、置信电气、中牧股份等个股均如此。其给投资者所带来的巨额投资回报，是白马股在短期内不能达到的。

可见白马股、黑马股各有优缺点，对于投资者来说，关键在于能否根据自己的选股思路与投资习惯，确定自己的操作思路。比如在资料、信息等相对缺乏的背景下可以选择白马股，地产、金融、金属、旅游、白酒等优质企业，在过去数年的走势记录中表明几乎每年都会有一两波行情，因此，只要在低点买入，坚持持有，往往在一年内会有一定的收益率。有意思的是，此类个股大多是与经济增长、居民生活密切相关的产业，地产、金融、有色金属、旅游、酿酒等行业均如此。

而对于那些在掌握资料、信息等基础前提下有能力寻找出黑马股种子的投资者，则可以选择黑马股，一方面可以享受寻找潜力黑马股的投资乐趣，另一方面也可以获得超出市场平均收益率的投资回报。

从 2007 年以来的基金净值排名来看，排名前列的基金大多具有挖掘潜力黑马股的能力，广发基金、易方达基金、上投摩根等均如此。而且，他们挖掘黑马的确有自己的绝招，比如行业发展结构、居民消费需求、企业产品结构等细微变化，往往能够催生黑马。

投资者选择白马股时应注意：

（1）业绩为王。白马股业绩十分优异，高净资产收益率，低市盈率，财务状况良好且经营稳健。由于优异的业绩对股价构成有力的支撑，适合于稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

健的投资者中长线投资。

(2) 高送配受追捧。上市公司如果在取得优良业绩的同时，再配合推出优厚的分配方案，往往对股价有强烈刺激作用。

(3) 关注成长性。有些上市公司业绩虽然不是特别优异，但却能够保持长期的持续稳定增长，具有良好的成长性。它们多数盘子较大，业绩稳定，投资这类公司，容易取得比较稳定的收益。

(4) 增量资金介入。一只白马股如果有优良业绩又有优厚的分配预案，一定会对市场资金构成吸引力，表现在盘面上就是成交量逐渐温和放大，底部逐步抬高，主力收集迹象明显。但如果股价在业绩正式公布前就已经上涨过快或过高，并且成交量急剧放大时，投资者不宜轻易追涨。因为不排除获利盘趁利好出货的可能。

(5) 历史表现出色，换句话说就是其股性比较活跃。上市公司应有较大的股本规模，否则难以聚集市场人气。公司业绩最好能保持稳定的增长势头，而且有较好的分配方案。

另外，一些本身业绩优良的公司通过资产重组实现“强强联合”，从而使业绩更上一个台阶，这些股票也有可能成为白马。白马股通常都是在同行业的上市公司股票中具有领涨地位的股票。通常指标股成为白马股的机会比较高。

由于白马股的形成与大盘的牛市行情存在密切的联系，所以白马股的行情通常也会存在1~2年的时间，甚至可能会更长。新股民一旦在合适的价位上买进了白马股，就不宜进行短线操作，而应将其作为中长线投资的对象。只要在大盘的一轮牛市行情结束之前将其抛出即可获得丰厚的收益。长期投资于此类股票，即使不考虑股价变化，单单就分红配股，往往也能获得可观的收益。所以在一轮牛市行情中，对于那些缺乏投资手段而且愿意做中长线投资的投资者来说，投资于白马股也不失为一种理想的选择。

选择黑马股可以注意下面这些特点：

(1) 公司的流通股本较小，主力机构要想对某只股票进行炒作的话，必须投入大量的资金，如果流通盘过大，这些机构往往会放弃对该股的炒作；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流通盘较小的话，被选中的机会会更大。

（2）从以往市场表现来看，该股的股性比较活跃。股性越活，表明该股长期受市场所关注，因而进行炒作的可能性也就越大。

（3）该股近期的走势表现为低位震荡格局，以箱形震荡最为常见。因为，主力要进行炒作，必须持有大量的廉价筹码。主力建仓的手法较多，在震荡、洗盘以及初步拉升过程中都可以得到大量的筹码。当主力所持的筹码累计到一定份额时，便会对股价进行拉升。在整个炒作过程的初期，主力可能对股价进行试探性的拉升。对该股各价位上的阻力进行确认，从而制定投资计划。也就是说，在出现股价飙升的阶段之前，该股可能会对前期的阻力位形成几次假突破。

总的来说，上市公司的基本面、财务状况、机构方的操盘手法等因素也很大程度地决定着股票的走势，投资者面对不同的个股，应区别对待，把握赢利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　主题投资

只有在退潮的时候，你才知道谁一直在裸泳。

——沃伦·巴菲特

一、题材热凸显牛市时代大特征

进入2007年以来，A股市场各种题材热得烫手。历史上题材股总是非主流的、短暂的和高风险的，但2007年以来，资产注入、整体上市、券商借壳、参股金融、奥运收益等题材风起云涌，轮番上攻，造就了一大批超级牛股，同时也渐成市场主流的强音，成为市场渐入高位之后突破估值压力、再造牛市新结构的最强动力。这使得2007年的主题投资与以往的所谓题材股炒作具有完全不同的意义和内容。

历史上，如此庞大规模的题材股群体的崛起是前所未有的。2007年的题材热由于有它特定的历史背景，从而具有了鲜明的时代特征。事实上，这个时代的题材热是股改深化的产物。股权分置改革结束后，我国资本市场进入到全流通时代。在全流通环境下，资本市场收购兼并以及优化资源配置的功能得到日益强化，而资源配置功能的强化将势必催生市场中最优质的资产实现资本化的动力。除了以IPO形式实现场外优质资产资本化以外，资产注入与整体上市则成为场外优质资产实现资本化另外的重要方式。基于大集团资产整合、优质资产注入上市公司带来的上市公司赢利增长与价值重估所形成的企业外延式扩张，相较于企业自身的内生性增长，将会更加明显、直观，更容易为投资者理解与接受，也将更加受到市场青睐。也只有全流通时代，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产重组才得以大行其道，市场机制才能充分发挥作用，收购工具和收购手段也更加丰富，市场创新层出不穷，股改为定向增发、换股等提供了充分的手段，因此说题材热本身就是股改的深化。

由实质题材转入业绩腾飞也是2007年题材热的一个重要时代特点。题材股不再是仅仅建立在空泛的概念、传闻基础上的短线炒作行情，整体上市、定向增发、重组带来的资产注入在较短时间内迅速提升了上市公司的成长性以及经营的持续性，将使得相关个股的投资价值得到迅速提升。对于上市公司而言，获得新的优质资产注入，将在短时间内实现利润增长，比投资新建项目见效更快。特别是一些经营困难的公司将因新资产的注入而降低资产负债率，可以获得贷款加大经营性投资，从而扭转颓势。

央企整体上市则会使低价央企资产注入股市，也是证券市场继股改之后又一次革命性的机会。中央企业具有很强的行业代表性，有利于加强A股对实体经济的代表性。更为重要的是，新增资产增发或者IPO的市盈率长期稳定在20倍，大量以净资产或者低市盈率进入股市的优质增量资产，将“稀释”A股整体估值。低价优质资产注入，短期内能使得公司业绩增厚，长期能带来赢利能力提升。比如，沪东重机，定向增发前是每股收益0.95元，增发后是每股收益2.3元，增长142%。

股改深化，小题材具有了大背景，并且带来了基本面的实质改善，正是这种时代特征使得主题投资逐渐演化成一种主流行情。题材热不仅层出不穷，并且具有了良好延续性，成为带来市场突破、带动市场重心整体上移的主力军团。

二、央企整合：未来最大的投资主题

2007年7月以来的行情，大盘蓝筹群体的爆发形成了推动指数连续创新高的最大动力。这绝不仅仅是中报业绩的漂亮表现所能解释的，其背后隐藏着2007年最大的一条主题投资主线——央企整合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央企整合催生的一批超级大牛股以其耀眼的表现成为A股市场的超级明星。中国船舶一度摸上244元，贵州茅台创出163元新高，山东黄金149元和中金黄金130元的新高都在不断改写辉煌纪录。东方航空宣布与新航和淡马锡战略合作，中国远洋定向增发收购集团干散货运资产。消息出台，东方航空复牌以来连拉5个涨停；中国远洋在公布将收购集团资产形成新的赢利点后，股票复牌后连续涨停。而中化国际、上电股份等也因为重组或重组预期，股价连连走高。市场对于央企整合的高热度追捧形成了一道靓丽的风景。

1. 2007年好戏连台

近期央企并购再度升温。中国铝业吸收合并山东铝业和兰州铝业后，将焦作万方、包头铝业收入囊中后再度拿下云铜集团；宝钢完成对八一钢铁的整合后，又传出洽购沙钢集团的消息。可见大型央企在国资委的考核压力下大手笔并购活动越来越频繁。央企最新数量为155户。按照国资委最初制定的目标，到2010年中央企业要调整和重组至80~100家。而最新信息显示，从2007年年底开始，央企整合将大面积铺开。国资委将中央企业整合为80~100家的目标有望在2008年年底提前完成。这意味着，在剩下的一年多时间内，至少有55家央企要被整合。

国资委主任李荣融近日表示，三年内国资委将根据利润水平、成本控制能力等因素构成的综合指标，为中央企业排定座次。届时做不到行业前3名的，将被国资委强制重组。另有消息称，国资委考虑初步圈定30余家业绩优秀的央企，作为行业内央企整合的主导力量。随着政策的驱动，市场对央企整合的预期将更加强烈，由此带来的央企整合、资产注入的投资机会也将不断出现，并将在未来行情中成为主导。

2. 投资机会应运而生

2007年是央企第二个经营业绩考核期（2007~2010年）的第一年，国资委第一次对当前央企提出了非常明确的整合目标和思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海通证券研究员指出，如果说 2006 年的央企整合，像中石化对旗下资产的整合那样，还是因股改而出于被动，那么，2007 年的央企整合则因确保国有资产保值增值而主动出击。159 家央企的整合将会显得轰轰烈烈、声势浩大。

在 2007 年上半年的 A 股市场，央企整体上市概念股已表现不凡，先声夺人。但是故事仍在上演，好戏还在后头，央企整合大戏将继续精彩上演。

2007~2008 年央企的整合力度将非常大，A 股市场已经明确成为央企整合的重要平台，这对中国 A 股市场的发展意义重大，投资机会也将应运而生，诸多相关上市公司将出现质的蜕变，其中酝酿的投资机会将可能超乎预期。

3. 证券市场的豪门盛宴

央企作为中国经济运行的核心力量，具有得天独厚的资源优势。从近几年来看，央企利润的增速都保持在 20%以上，而同期上市公司业绩则出现大幅波动，与宏观经济快速增长形成明显的背离，这说明央企更能代表我国宏观经济的增长状况。因此央企通过整合上市公司，将显著地改善上市公司的整体质量，增强上市公司的投资价值。对于中国证券市场来讲，这将是一个质的飞跃，让股市的资源能够反映我国经济增长的真实状况。

根据国际经验，大规模资产注入的前提条件是实体经济中的确存在大量的可注入资产。或许一个数据可以表明当前中国的现状：中国 A 股上市公司的利润总额约为 3781 亿元（2006 年），仅相当于同期全部中国企业（包括全部上市和非上市公司）赢利总额的 11.6%，即使是加上海外上市的中国企业，中国上市公司的利润总额也仅相当于全部企业赢利的 30.5%，这意味着尚有大量的赢利性资产没有在上市公司中，非上市公司（很多是上市公司的控股公司）中还有着大量的资产存量，可供注入到上市公司，这一点与美国的情况形成较为鲜明的对照。

民族证券研究员指出，从资本市场发展的阶段性角度看，任何一轮真正的牛市总是经历价值发现、价值注入、价值泡沫、价值回归四个重要阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而伴随着央企整体上市的步伐加快，将推动股市从目前的价值发现阶段进入价值注入阶段，成为未来牛市行情发展的核心力。

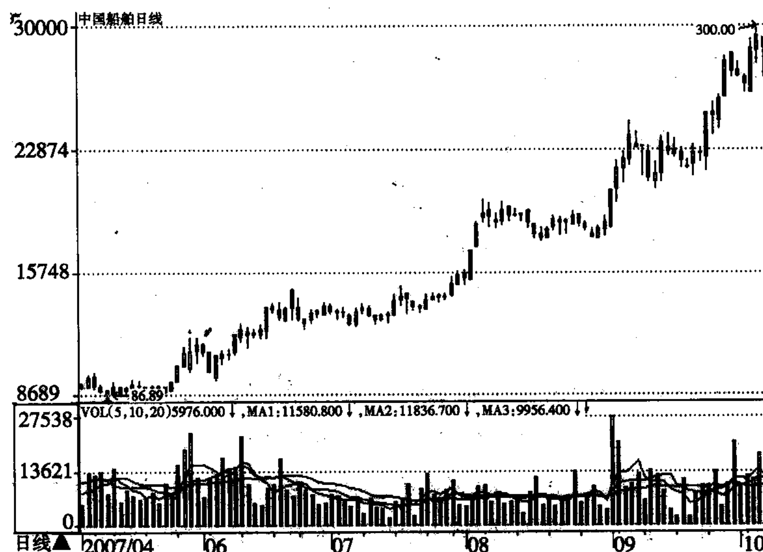


图 3.8–1 央企整合背景下打造的 A 股首只 300 元股中国船舶

三、奥运经济与投资策略

奥运会是全球最具影响力和参与最广泛的体育盛会，已经不仅影响到体育文化产品和服务等产业的发展，而是更深层次地影响到举办城市的经济增长，拉动区域经济的发展，进而对一国经济产生重大影响。因此，各国对奥运会举办权的竞争十分激烈，而一旦取得举办权，则充分利用该契机，一方面利用奥运会的大舞台，向世界展示自己在经济、文化、科技进步、社会发展等方面取得的成就；另一方面则利用举办奥运会带来的强大需求，努力拉动本地区、本国经济的增长，推动其经济跃上新的发展台阶。

北京成功获得 2008 年的奥运会举办权，将推动基础设施建设、科技信息产业、体育产业、传媒广告、环境保护、旅游产业、教育产业等多行业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展，并拉动周边经济圈和国内经济的快速增长。在此过程中，与奥运主题相关的行业与上市公司将获得新的发展机遇，从而为股票市场投资带来重大的投资机会。

1. 奥运举办的阶段特点

对于北京奥运来讲，整个奥运经济分为三个阶段，奥运筹备建设期(2001~2007 年)、奥运会举办期（2008 年）和奥运会后期（2009~2010 年)。各个阶段奥运经济的主要表现特征为：

（1）在奥运会筹备期，奥运经济主要通过奥运投资对我国经济产生影响。奥运投资可分为直接投资和间接投资。直接投资指直接用于奥运比赛场馆建设及相关设施的投资，主要包括比赛场馆、运动员村、记者村、传媒通信设施。间接投资主要是指即便不举办奥运会也需要的，但因为奥运会而提前或加大力度进行的投资。这些投资包括改善道路、机场、地铁等交通项目投资，水、电、热、气等市政建设项目，还有污染控制、治理污染、绿化等环保费用。奥运投资将主要带动北京市的建筑、建材行业、通信业、环保产业、科研与综合技术服务业的发展，并通过传导效应和辐射效应波及上下游相关产业和国内其他地区。

（2）在奥运会举办期间，外部有效需求增加将带动经济。这些外部有效需求包括：国内外旅客在举办奥运会前和奥运举办期间，以奥运为目的前往中国和北京，并由此引发的各项经济、消费活动。这些将为中国和北京市增加额外消费需求，这些消费需求将集中在交通运输业、邮电业、卫生体育业、社会服务业、商业、餐饮业、教育文化艺术广播电影电视事业等领域。可以认为，奥运投资在很大程度上是为了满足这种外部有效需求而进行的先行投资，以此来增加其有效供给。

（3）奥运会举办后期，由于奥运会提升了举办城市和国家的知名度，并使举办城市的经济规模和基础软、硬件设施跃上新的台阶，这为奥运举办城市和国家的对外经济交往和后续旅游持续发展注入了新的活力。对于不同地区，奥运经济所产生作用的强度也不一样。对北京而言，由于大部分奥运投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资及主要奥运赛事都集中在此，因此奥运对北京地区的经济促进作用将是直接且明显的，而对于国内其他地区而言，将更多地通过奥运投资而扩大市场需求，间接地分享奥运所带来的经济增长。

2. 八大领域受奥运经济提升

从一般规律看，奥运对第一产业的影响不大，仅对其中的绿色食品生产等行业具有一定影响；对第二产业中的部分行业影响很大，主要是对建筑、建材、体育器材、通信设备、汽车等行业具有明显投资拉动作用；对第三产业的影响比较全面而深刻，将促进文化、体育、旅游、会展、电信等新兴行业的发展，推动房地产业和金融保险业升温，加快餐饮、商贸流通、交通运输等传统行业的发展。七大领域，包括旅游、商业、地产、建筑、交通、体育、科技信息等，将在北京奥运经济中得到显著发展机遇；同时，作为向世界展示中国形象的平台，我国的一些品牌将得到价值的提升。

3. 北京奥运主题的基本投资策略

天相投资对北京奥运中主要行业的发展机会进行了分析，这些行业中的重点公司是主要的投资对象。但在投资策略上存在一定差异，主要是在奥运的不同阶段，不同的行业与上市公司所获得的发展机会是不同的，因此，需要结合这些情况建立具有相对侧重点的投资组合。同时，作为主题投资，虽然上市公司存在基本面的差异，但只要围绕每一个行业中的龙头品种进行投资，就可以最大化地分享奥运经济带来的投资收益。

（1）在奥运会筹备期，主要体现为投资需求的增加，受益行业以建筑、地产、建材、科技信息、环保为主，我们推荐的主要品种是精工钢、G城建、G阳光、G冀东、G北新、G大唐、G中兴、G同方、G国安、G华胜、G首创等。

（2）在奥运会举办期间，主要体现为消费需求的增加，受益行业以交通运输、通信、文体传媒、社会服务、商业、旅游等为主，我们推荐的主要品种是G北巴、中国国航、G歌华、G中青旅、首旅股份、王府井、G京城

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乡、G 西单、G 燕啤、中体产业等。

（3）奥运会举办后期，主要为通过奥运会提升了知名度和获得了持续发展空间的上市公司，我们推荐的品种主要是青岛啤酒、G 燕啤、G 海信、G 伊利、华帝股份等。

由于主题投资更注重发展预期，那么与主题关联度最高的受益最为显著，从投资的角度来说就是该主题的龙头领涨股，建议以投资每个行业中的龙头品种。

根据北京奥运的时间划分，可以在不同的阶段有相对的投资侧重点。在投资策略上，我们建议初期以基础设施、工程施工、建材、房地产、信息技术为重点，在 2008 年则重点转向消费型行业，商业、旅游、食品饮料、奥运相关业务，如礼品经营、门票销售等。从总体风险较小的角度，奥运主题下的投资组合应该以信息、商业、酒店旅游等偏重服务的股票为主。随着奥运举办日的临近，则逐步减少主题配置，以规避奥运主题投资的系统性风险。

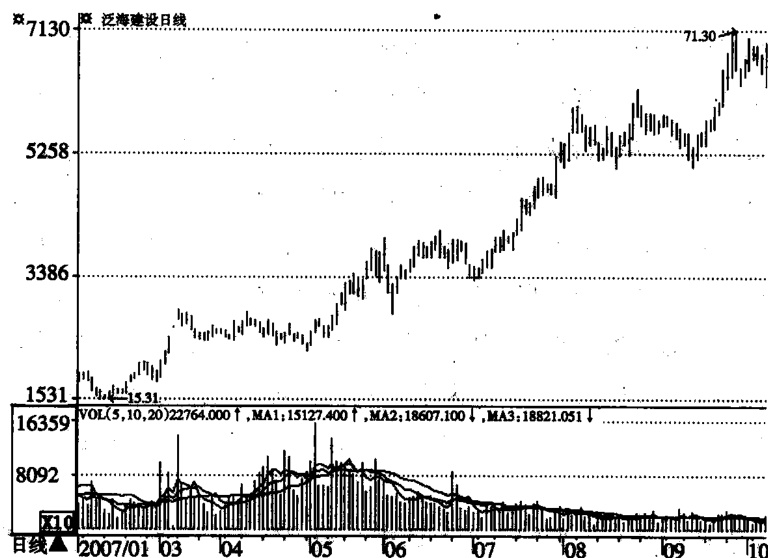


图 3.8-2　奥运板块地产股泛海建设（日线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 牛市持仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　买入并持有

当人们因贪婪或者受了惊吓的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。股票的长期价值取决于企业的经济发展，而不是每日的市场行情。

——沃伦·巴菲特

没有耐心等待成功的到来，那你只好用一生的耐性去面对失败。

——股谚

一、买入并持有策略

买入并持有策略是一种投资者在挑选股票并以预期价位买入后不顾及短期市场波动和技术调整而长期持有的被动投资策略。

对所谓长期的具体时间概念没有统一的界定，6个月，12个月，直至数年都可以称为长期。虽然有许多事例证明选择优秀公司股票后的长期投资比频繁交易可以获得更大的回报及付出更低的交易成本，但市场上大多数投资者出于资金特性和心理更愿意从事短线和波段操作，期望能充分利用市场出现的机会和风险来增强回报。对于使用自有资金或拥有资金控制权，且无暇投入过多时间的投资者来说，选择买入并持有策略更为明智。

长线投资者在长期牛市中获得的不菲收益告诉人们：买入并持有优质资产是牛市最好策略之一。

在一个长期牛市的市场中，被动型策略经常跑赢主动型策略。在牛市中你会发现，追随波浪希望高抛低吸的聪明人，很可能变成低抛高吸，成本越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做越高，跑丢了很多大牛股的机会，赚了小钱，丢了大机会的“笨人”。而抓住好股票“捂住”的人，几年下来，不知不觉就有了不菲的收益。于是，有了教训的投资者明白了“牛市要捂股”的道理。

大道至简。买入并持有策略就是这样一条简单易行但却会在长期牛市行之有效的策略。

这是因为，首先，买入并持有策略的第一个重要的环节是挑选优质股票，而经过价值理念仔细筛选的优质资产风险相对很小。如果因忧虑市场的波段性调整将要到来而抛售手中优质股票资产，而结果预期中的调整未现身股市，相反股价一路扶摇直上，耐不住性子卖出的投资者再次买入时很可能只有付出更高的成本。相反，调整如果真的如期来临，投资者往往也未必敢于在当初的卖价以下买回，但当市场新一轮上涨开始后，这些品种涨幅却往往很大。因此，优质资产在震荡调整中是避风港，而市场重新走强时更是领涨的主要力量。在未来牛市背景下，波段投资的操作思路并不适合每一个人，买入并坚定持有优质资产仍是牛市最好的操作策略之一。

其次，牛市行情到来的时候，投资者跟随市场获得20%以上收益往往非常容易实现。但历史经验表明，并不是所有的投资者都能持续分享牛市带来的收益，这主要是因为投资者往往受市场情绪影响，卖出优质筹码后又不注意风险因素，冲动或随意地买入其他个股，往往导致前期的利润损失。所以牛市中长线仓位的操作重在持有，除非投资者选择到更好基本面的个股，否则不要轻易换掉手上的优质筹码。

二、定期定额投资法

定期定额投资法是价值投资的一种，它是指在相同的时间周期里用相同的金额来购入某种金融产品。

对于业余投资者来说，买入并持有策略是最合理的投资策略。执行买入并持有策略不需要过多的专业技巧，也不会耗用过多的时间。采用定期定额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资法能更好地提升买入并持有策略的投资效果。

定期定额投资法其实是一种利用股市周期来分散投资风险的投资方法。采用定期定额投资法将资金按时间段等额投入，避免在股市崩盘时一次性投入大量资金，减少了投资损失。在实际应用中，定期定额投资法比较适合有周期性收入的人群，比如工薪阶层。他们可以定期将工资收入的部分余额投入股市，这样既做到资金的充分利用，又合理分散了投资风险。

定期定额投资法有两大优势：降低投资成本和降低投资风险。用定期定额投资法的投资者，在股票价低时购入的股票多，在股票价格高时购买股票少，购入股票的成本比平均成本低。分析表明使用定期定额投资法购买股票会有一定幅度的折价，而这种折价是一种潜在的收益，无形中能提高你的投资收益。同时它可以避免你在股市崩盘前夕将全部资金投入股市，遭受惨重的损失。因而采用定期定额投资法可以降低你的投资风险。

定期定额的投资法也有它的局限之处，使用定期定额投资法不适合刚取得一次性大额收入的投资者。如果他们用定期定额投资法来投资，资金会大量闲置或投资到低收益金融资产中，在避免投资风险的同时也付出了大量的机会成本。

时间，在选时策略中是作为掌握利润的重要因素，但在这里却被用作分散投资风险和摊低成本的工具，这就是这种策略的精妙之处。使用定期定额投资法并不需要太多的投资技巧，非常适合业余投资者，可以说是一种傻瓜投资法。成功运用定期定额投资法的关键在于投资者一如既往地坚持投资计划。如果投资者在熊市时放弃了定期定额投资，这种技术就不会对他们产生任何益处了。

三、巴菲特为什么钟爱买入并持有

巴菲特拥有净值百亿美元，是美国百位富翁中唯一自股票市场获得财富的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从投资 100 美元起家，至今沃伦·巴菲特已创造百亿美元的财富，这位被喻为当今最伟大的投资者，以简单的投资策略及原则，不做短线进出，不理会股市每日的涨跌，不担心经济情势，妥善管理手上的投资组合，创造另一种不同于投机客的投资典型。

巴菲特的投资策略简单来说应该就是买入并持有。对巴菲特来讲，他是做一笔投资，但实际他是放弃了市场流动性给他提供的便利，有没有这个市场，巴菲特的投资都是可以做的。与其说巴菲特是股神，不如说是一个投资大师，他完全不需要股票市场，所以更多意义上他做的是一个股权投资，看好一个企业、看好一个团队，把钱交给这个团队在这个领域来打理，然后获得增值。

巴菲特强调成功投资的重要因素，取决于企业的实质价值，和支付一个合理划算的交易价格，他不在意最近或未来一段时间里股市将会如何运作。巴菲特从不投资他不了解的企业，他 40 年的投资职业生涯里，只有 12 个投资决策，但这造就了他今日与众不同的成功地位。

投资人谨慎透彻地做好投资研究，只要专注于持有少数几种股票，便可大大降低投资风险。通常巴菲特持普通股，仅有五种不同的股资组合。巴菲特的投资策略核心是：买入并持有，买进优良企业，拥有这个投资数年，然后根据企业经营之收益获利，这个观念简单又直接，投资人容易明了这个方式的原理。多数人都被现有的股票交易方式所影响和限制，只知在买进与卖出间追逐价差，而忘了买卖股票原本只是转移股权，持有股权原本是作为股东的权益则来自于企业营运所获的利润。作为股东原本是希望能从企业获利不断成长，及源源不断地收取成功的经营成果。股票市场只是方便股东们移转股权的。

看似简单的策略背后并不简单，巴菲特投资决策的背后是对企业的深入研究和透视，巴菲特的投资，不但要辨认出可以赚得高于平均收益的公司，还可以在价格远低于其实质价值时购买这些企业，简单地说，好股票还要好价格。

投资人和投机客之间的基本差别在于他们对股价的看法。投机客试图在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的起伏之间获益，相反地，投资人是寻求以合理的价格取得公司的股票。投资人最大的敌人不是股票市场，而是自己。投资人无论在数学，财务或价计上有多么优秀的能力，若不能掌握自己的情绪，还是无法从投资过程中获利。

巴菲特表示，因为他做的都是长期投资，所以短期的市场波动对他根本没有影响。他相信自己比市场更有能力评估一个公司的真正价值，做不到这一点你就没有资格玩这个游戏。他解释说：这就好像打扑克牌，如果你在玩了一阵子之后，还看不出这场牌局里的“凯子”是谁，那么那个“凯子”就是你。

巴菲特投资决策依据的基本原则：

企业原则：这家企业简单且可以了解吗？这家企业的经营历史是否稳定？这家企业的长期发展远景是否看好？

经营原则：经营者是否理性？经营者对股东是诚实坦白的吗？经营者是否会盲从其他法人机构的行为？

财务原则：把重点集中在股东权益报酬率，而不是每股盈余。计算（出股东盈余），寻找毛利率高的公司。对于保留的每一块钱盈余，确定公司至少已经创造了一块钱的市场价值。

市场原则：这家企业有多少实质价值？这家企业能否以显著的价值折扣购得？

“以静制动”是买入并持有策略的核心。大部分的投资人都很难抵抗诱惑，不断地在股市里抢进抢出。巴菲特表示，投资人总是想要买进太多的股票，却不愿意耐心等待一家真正值得投资的好公司。买进一间顶尖企业股票然后长期持有，比一天到晚在那些不怎么样的股票里忙得晕头转向，绝对容易得多了。有很多投资人一天不买卖就浑身不对劲，他却可以一年都不去动手中的股票。近乎怠惰地按兵不动，正是他一贯的投资风格。

巴菲特从经验中得知，体质优良且经营得当的企业通常价格都不便宜。一旦见到价格低廉的绩优企业，他一定会毫无疑问地大量收购，完全不受经济景气低迷，或是市场悲观气氛的影响。随着年岁增长，巴菲特越来越相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信，正确的投资方式是把大量的资金，投入到那些你了解，而且对其经营深具信心的企业。有人把资金分散在一些他们所知有限，又缺少任何卖点的投资上，以为可以借此降低风险，这样的观点其实是错误的。每个人知识和经验必然是有限的，而也很少能够同时在市场上发现 3 家以上可以让人深具信心的企业。

巴菲特曾在他的老师、现代证券分析创始人、人称华尔街教父的格雷厄姆那里学到两条投资规则：第一，永远不要亏损；第二，永远不要忘记第一条。巴菲特指出："我们的股票投资策略持续有效的前提是，我们可以用具有吸引力的价格买到有吸引力的股票。对投资人来说，买入一家优秀公司的股票时支付过高的价格，将抵消这家优秀企业未来 10 年所创造的价值。"这就是说，忽视安全边际，即使买入优秀企业的股票，也会因买价过高而难以赢利。在巴菲特的策略中，持股和持币等待的耐心同样重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　风格轮动的滚动盈利

买入要慎重，持股要耐心。卖出要坚决。

——股谚

减少贪婪，你将有更多的致富机会。不要过度压榨你的运气。

——《苏黎世投机定律》

风格轮动的滚动盈利，就是在价值投资的基础上，积极顺应市场趋势和波动周期进行个性化操作。表现为抓住板块轮动规律，在每个时期的主流强势板块中精选个股，波动操作，享受高于长期被动持有的价值投资溢价收益。

一、风格归类

目前我国股市的二级市场上流通的 A 股有 1500 多家，应该根据不同的分类方法，将其按不同的风格板块归类。

1. 行业分类

行业分类是最基本的分类方法。我国上市公司最新行业分类指引办法是将上市公司共分成 13 个较大的门类：①农、林、牧、渔业；②采掘业；③制造业；④电力、煤气及水的生产和供应业；⑤建筑业；⑥交通运输、仓储业；⑦信息技术业；⑧批发和零售、贸易；⑨金融、保险业；⑩房地产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业；⑪社会服务业；⑫传播与文化产业；⑬综合类。再从我国宏观调控经济的政策面上判断出经济政策上扶持和发展的行业，由于有国家宏观经济政策的有力支持，这些行业往往享受多种经济政策上的优惠措施。由于国家这个大型机器的运作，势必牵引该行业经济指数的迅猛增长。因此，对该行业内具有生产垄断性的企业将是最直接的受惠者，未来业绩的高成长性也将有很好的预期。

洞察国家经济政策重点支持和倾斜的行业，以及国家产业政策的调整，并且关注由于国家产业政策的调整给该行业及该行业上下游关联企业所造成的商机，将是投资者提高操盘水平的一项重点内容。

2. 业绩分类

（1）绩优类上市公司。此类上市公司，要么行业独特，要么在行业内具有大规模市场份额或垄断优势，每年保持高额赢利，在市场低迷的阶段这些股票出现的价值低估是极好的建仓机会，即使在牛市中，业绩白马股收到资金的追逐，但由于牛市中强者恒强的效应，这类股票也可能长期保持强势，成为机构时代的超级强势股。像驰宏锌锗这样的超级牛股，业绩支撑就是其最根本的动力。

（2）成长类上市公司。有些表面上业绩平平、貌不惊人的上市公司，但是随着政策转变、行业转暖、优质资产注入、公司经营策略等发生的重大改变，公司未来的赢利能力将产生很大的改观。在研究中对于具有新增利润增长点的上市公司所募资金的投向行业及发展前景，必须作出细致入微的调研报告，并对资金投入的大小及产生赢利的大小有一个较为客观的预期，以便对这类企业在二级市场上有一个合理的定位。在目前高估值背景下，高成长性的行业或公司能够迅速把估值水平降低下来，从而给投资带来安全和收益。业内人士建议从三个方面来选择高成长性的行业：一是下半年行业业绩加速增长，行业景气复苏或上升的行业；二是2008~2009年两年业绩超速增长或者高速增长的行业；三是具有资产注入可能的行业和个股。其中行业细分龙头股和具有资源、渠道、技术等垄断优势的企业尤其值得关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）绩差类上市公司。这类公司由于历史包袱或者行业、经营方法、规模较小等一系列问题的出现导致公司连年出现亏损，赢利水平一年不如一年。这些上市企业由于基本面较差，在二级市场上被称为垃圾股。然而其低廉的股价常常蕴涵着丰富的投资机会。2007 年上半年，股市的低价股咸鱼大翻身，尤其是一些 ST 类个股走出了连续翻倍的行情，就是基于价值低估和基本面并购重组的丰富机会。

但绩差股的风险性也有目共睹。对于绩差类上市公司，一定要重视对该类企业重组的难度和需要重组的力度以及企业债务负担等基本情况进行翔实的分析、调研，应充分估计到该企业一旦资产重组计划流产而带来的巨大风险。

3. 地域分类

过去的划分方法通常为海南板块（琼）；湖北板块（鄂）；四川板块（川）；河南板块（豫）；山东板块（鲁）；湖南板块（湘）；江浙板块；深、沪本地板块以及浦东板块等，本轮牛市以来有充分表现的还有北京板块、天津板块、川渝板块等。此外新疆、西藏、青海等边疆地域概念股也曾经辉煌过。这些所处地域不同的板块，也常常由于国家产业政策和战略计划部署的不同，往往带来无限的商业生机。

4. 股本分类

根据其股本结构的特殊性又可划分为权重股（比如 601398 工商银行、601939 建设银行、600028 中国石化、600019 宝钢股份等）。据其上市时间的长短又可分为新股、次新股……

5. 主题投资分类

比如 1997 年的香港回归、2001 年申奥、2006 年参股券商和借壳上市，2007 年资产注入等都造成了相关板块的炒作热潮。在本轮牛市以来，各种重大事件缔造了非常丰富的主题投资机会，题材性炒作为波段操作提供了丰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富多彩的市场机会。近几年以来，重组并购、年报预增、预盈、券商借壳、股权之争、股权价值重估、央企整体上市等都是典型的题材性炒作。这在前面章节都有表述，这里不再赘述。

依据以上几种情况我们将二级市场上的1000多只流通A股进行分门别类管理，就为捕捉热点板块和龙头个股提供了极大的方便。市场主力就游移在各大板块与题材之中。要想取得良好的投资收益，可以抓住热门板块的热点品种进行中短线套利操作。中线选股一定要在当时市场热门行业、热点板块之中进行。

二、风格轮动的选股原则

1. 抓主流，做中线

在具体操作中，投资者的思路要立足于中线，在强势中进行波段操作，选股尤为重要，任何时段都会有不同的热点，不抓住主流板块，会让你减少收益。其实，在强势波段操作中把握主流并非难事，大盘上攻时成交量放大、涨幅大的板块即为波段行情中的主流板块。在主流热点风格板块中抓中线牛股，是每个阶段的基本策略。

在风格操作时要少做短线，不宜频繁换股。在一个阶段的低位或较低位介入后，在波段行情明显就要结束时抛出。由于短炒会增加失误的次数，且大盘以升为主，差价难以把握，在高位抛出往往须加价追回，在具体操作时应减少或不进行短线操作。

2. 短线机会把握

一旦原定的中线仓位出现了明显的短线机会，怎么办？答案大致有三种。一种是坚持原定的计划，坚守中线仓位不动；一种是拿出一部分仓位，利用短线机会，然后再补回中线仓位；再一种是全部卖出，然后再寻找机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会。第二种既不浪费市场机会，又没有放弃中线机会，因此更可取。

3. 跟机构，看筹码

在机构时代，主流机构的动向十分关键，价值要得到机构的认同，股票就会快速进入涨升周期。所以平时多留意一些股票的大股东变动情况，了解一些实力机构的动向，当这些实力机构出现在一只涨幅不大的股票中时，或许黑马就在眼前了。有实力机构介入并不代表该股必涨无疑，只是上涨的概率增大，投资者还要具体情况具体分析。

所以建仓前还要进行筹码分析，通过公开或加密信息统计主力资金对一只股票的控制程度，从而判断该股的主力持仓成本以及是否会产生快速拉升行情。但筹码相对集中是中线拉升的必要条件并非充分条件，筹码分析要结合其他分析方法来使用。

4. 利用指标选时机

常用的中线技术指标有 OBV、WVAD、MACD、KDJ、成交量、均线系统等，在选时策略和选股策略中都有介绍。同时可以参考 K 线形态特征作出技术上的研判。

在短线切入时机的选择上，还要密切关注盘口特征，例如，外盘远远大于内盘、大单成交频繁、盘中缩量极致、盘中经常出现规律性的向上冲击波、关键突破形态时出现巨量涨停等，都是值得注意的重要时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　波段操作

耐心等待确定信号的出现，避免高风险的模糊不清阶段的盲目投资。

——伯妮斯·科恩

如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧，别指望会成为常胜将军，要想成功，必须冷酷。

——索罗斯

一、顺“势”原则

股市的波动使得股市的价格走势图犹如波浪，有人将在波峰和波谷之间的高抛低吸称为“冲浪”。这种波段操作成为股市高手乐此不疲的投资游戏。

波段操作是针对股市具有波段性运行特征时期的有效的操作方法，波段操作虽然不是赚钱最多的方式，但始终是一种成功率比较高的方式。这种灵活应变的操作方式还可以有效回避市场风险，保存资金实力和培养市场感觉。

一般来说，做波段行情要把握波轴、波势、波谷、波峰、波长、波幅六元素。

1. 波势

波势是指波段行情的整体运行趋势和方向。多数情况下，波段行情的运行趋势是保持一定斜率的向上或向下运行，绝对水平的波段行情比较少见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价水平运行而且波幅极小时，往往是行情即将突破的前兆，此时，除非有相当的把握，否则尽量保持静观其变为好。

波段操作中关键是要讲究顺势而为，要根据波段行情的不同运行方向，包括不同的运行斜率，分别采用不同的波段操作方法，如波段行情在向上运行时，投资者要在基本不丢失筹码的前提下，进行波段操作；而在向下运行趋势的波段行情中，投资者应该以做空的方式波段操作。

2. 波谷与波峰

波谷是指股价在波动过程中所达到的最大跌幅区域。波峰是指股价在波动过程中所达到的最大涨幅区域。波谷与波峰属于波段操作中的买卖进出区域，主要由以下一些条件组成：

（1）箱体运动的箱形顶部和底部位置；

（2）BOLL 布林线的上轨线和下轨线；

（3）趋势通道的上轨趋势线和下轨支撑线；

（4）成交密集区的边缘线；

（5）投资者事先制定的止盈或止损位；

（6）股价以轴线之间的平均偏离值的位置；

3. 波长和波幅

波长是指股价完成一轮完整的波段行情所需要的时间。波幅是指股价在震动过程中偏离平衡位置的最大距离。波长和波幅决定了盈利周期和获利空间。

二、投资要点

大盘和个股各自有其不同的波段。每一波行情的峰顶是卖出的机会；波谷是买入的机会。把握个股的波段是赢利的关键。在判断个股的波段操作机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会上，有一些投资要点需要重视：

1. 价值法

股票的价格总是围绕其价值中枢进行波动。当价格远远高离价值区域后，市场会出现回调的压力，出现卖出时机；当股价进入价值低估区域后，则出现低位买入时机，围绕价值中枢的波段操作为价值分析者所钟爱。

2. 趋势法

由于价值中枢的研判专业性很强，非专业的投资人更为偏爱趋势追踪方法。趋势跟踪方面成交量是一个重要的指征。比如，比较适合波段操作的个股，在筑底阶段会有不自然的放量现象，量能的有效放大显示出有主力资金在积极介入。

另外，一些重要的支撑和阻力位也是波段操作的时机。比如从技术图表上，波谷一般在以下的位置出现：BOLL 布林线的下轨线；趋势通道的下轨支撑线；成交密集区的边缘线；投资者事先制定的止损位；箱底位置，等等。波峰出现在以下位置的概率较大：BOLL 布林线的上轨线；趋势通道的上轨趋势线；成交密集区的边缘线；投资者事先制定的止盈位；箱顶位置。而一些技术指标也成为较好的波段信号。

一些技术指标也是波段操作较好的辅助工具。例如，KDJ 指标就是适合波段操作的一个较好指标。KD 在应用时主要从五个方面进行考虑：KD 的取值的绝对数字；KD 曲线的形态；KD 指标的交叉；KD 指标的背离；J 指标的取值大小。KD 的取值范围在 80 以上为超买区，在 20 以下为超卖区，其余为徘徊区。当 KD 指标在较高或较低的位置形成了头肩形和多重顶（底）时，是采取行动的信号。KD 指标死叉和金叉是买入和卖出信号，KD 处在高位或低位，如果出现与股价走向的背离，也是采取行动的信号。同时要参考 J 值的取值，当 J 值在 100 上方出现与 KDJ 线死叉或者 J 线在 0 值下方上行与周KD 线金叉时，行情信号更为可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 降低成本是关键

许多投资者都想从波段操作中获利，但追涨杀跌式波段操作的结果往往导致“低抛高吸”，成本越做越高。波段操作需要很强的自我控制，不能跟随本能的市场兴奋而为。“买跌”是波段操作的重要手段之一。在股市上，只要大盘涨了，人们就会莫名其妙地兴奋，哪怕自己手中的股票没有涨。大盘跌了，就感觉压抑。从波段操作的效果看，不论是大盘还是个股，下跌时买股票，意味着你做波段的成本比别人低。做波段强调的就是低成本。

4. 止损止盈

止损和止盈都是波段操作中必须坚决遵守的纪律。止损是一种决断，止赢是一种智慧。亏了钱不忍心割肉，股价涨了希望再多赚一些，这都是人的天性，无可厚非。但市场往往是针对人性的弱点而为，在股市上的大幅亏损，绝大多数都是不敢止损所导致的。

止盈则更需要勇气和智慧。我们一定不能高估自己，波段操作时每次要设定一个预期的盈利目标，比如说 10%，达到了就坚决走。如果经常能在波段操作上赚 10%，久而久之，你一定能成为高手。但大多数人的操作习惯是赚了不止盈，亏了不止损，涨也在里面，跌也在里面，这叫做随波逐流，而非波段操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 组合投资

股市中的资金总是朝最有利的方向流动。

——股谚

不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里。

——股谚

一、组合投资的目的

资产分配、组合投资这些术语已经为中国的投资者所熟悉，“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”成为这个策略的中心思想。尽管机构投资者普遍采用这种策略，但是目前的市场中，绝大多数个人投资者依然是在跟风操作，从来没有一个长期的组合投资计划。

股票投资组合的目的有两个：(1) 降低风险。资产组合理论证明，资产组合的风险随着组合所包含的证券数量的增加而降低，资产间相关度极低的多元化资产组合可以有效地降低非系统风险。(2) 实现收益最大化。理性投资者都是厌恶风险，同时又追求收益最大化的。就单个资产而言，风险与收益是成正比的，高收益总是伴随着高风险。但是，各种资产不同比例的组合，可以是证券组合整体的收益和风险特征达到在同等风险水平上收益最高和在同等收益水平上风险最小的理想状态。

一般投资者比较依赖的“择时操作”和“证券挑选”在长期市场中被证明有一些弊端。“择时操作”要求投资者具有敏锐的嗅觉和行动能力，否则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就不能在定价机制失灵的时候洞察先机并立即做出反应。采用“择时操作”策略会出现把100%的投资份额都用来购买现金等价物或者股票的极端情景，这个方法明显的风险是投资者手里的全部资金很可能在错误的时间投入错误的资产。

而对于采取“证券挑选”策略的专业投资者来说，为了价值增值，必须不断提高回报率，而且收益必须大于交易成本及其伴随发生的费用——这一点虽然不是完全不可能做到，但要做到的确非常困难。

相比于“择时操作”和“证券挑选”，投资者选择哪些资产类别以及如何分配各类资产在投资组合中长期占有的比重，对后来的投资收益大小更具决定作用。如今，人们要在一个更为广阔和更为重要的资产分配和投资政策的背景下来考虑财务管理，目标不再是战胜市场，而是设计出一套合适的长期战略，使投资者可以以最小的风险来实现他们的金融目标。于是组合投资策略应运而生。

从成熟证券市场的经验来看，基于资产配置的组合投资策略占据了市场主流。现代投资组合理论认为：非相关风险可以通过多元化的组合投资方式化解。

组合投资策略具体又可分为资产配置、行业配置、个股选择三个层次。资产配置是宏观角度的战略性投资策略，指投资者在股票、债券、现金三个投资方向进行的战略性选择；行业配置是从中观角度，以公司行业属性为依据的股票资产领域内的选择过程；个股选择是从微观角度的具体股票品种选择。按照构建投资组合的顺序，又可以进一步细分为“自下而上”和“自上而下”两种完全不同的选股方法。“自下而上”是按照个股选择——行业配置——资产配置的先后顺序来构建投资组合，“自上而下”则是按照资产配置——行业配置——个股选择的顺序来构建投资组合。一般来说，在股票市场不同阶段，投资者的组合策略是上述两种不同选股思路的混合物。

组合投资策略特别适合于大规模的私人和机构投资者，但受制于管理成本和跟踪成本的不断上升，即使是专业机构投资者，通常也需要将投资组合中的股票数目降低到10只以下。对于广大中小投资者而言，如果盲目持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过多数量的股票，则极有可能因选股不慎而踏上“地雷”，不但达不到分散风险的目的，反而招致巨大损失。因此，对于中小投资者而言，在采取组合投资策略避险时，要根据自身资金量的大小和分析跟踪能力，严格控制所持有的股票数目。同时，在进行组合投资时，投资者还需要根据市场整体情况和个股变化，依据自身承担风险能力的大小灵活选择资产配置比例。为了有效地争取赢利和规避风险，投资者在确定了一个基本仓位（例如 30%）之后，可以根据大盘变化灵活进行趋势性仓位的调整：如果大盘处于强势，投资者应当坚决进场，贯彻趋势性增仓战略；如果大盘处于弱势，投资者应当坚决回避，贯彻趋势性降低仓位战略。但是从总体上讲，成熟的投资者应将其投资组合中的股票仓位经常保持在一个合理的水平，这样才能有效地规避“低位踏空”和“高位套牢”的双重风险。如果投资者在制定投资决策时没有确定一个基本的持仓比例，那么任何超出配置比例的资产都有可能给他带来额外的风险，并大幅度增加投资结果的不确定性。

组合投资是一项长期投入，投资者在设计并执行投资策略时应当时刻把“长期”二字放在心上。投资者自然倾向于把更多的注意力放在最近而不是长期的绩效结果上，但是必须顶住诱惑，不应该为了昨日的赢家而舍弃更加分散化的投资策略。

二、股票投资风格管理

根据对市场有效性的不同判断可以将股票投资组合策略分为两大类：一是以战胜市场为目的的积极型股票投资组合策略；另一类是以获得市场组合收益为目的的消极型股票投资组合策略。由于目标不同，两类投资策略在构建投资组合、运作监测等方面都有各自不同的特点。

基金管理人在进行股票组合投资时，按照自身对股票市场有效性的判断采取不同的股票投资策略：消极型管理和积极型管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 消极的股票风格管理及应用

所谓消极的股票风格管理是指选定一种投资风格后，不论市场发生何种变化均不改变这一选定的投资风格。对于集中投资于某一种风格股票的基金经理人而言选择消极的股票风格管理是非常有意义的。因为投资风格相对固定，一方面节省了投资的交易成本、研究成本、人力成本，另一方面避免了不同风格股票收益之间相互抵消的问题。在这种情况下，基金管理人不应当尝试获得超出市场的投资回报，而是努力获得与大盘同样的收益水平，减少交易成本。

2. 积极的股票风格管理及应用

所谓积极的股票风格管理则是通过对不同类型股票的收益状况做出的预测和判断主动改变投资组合中增长类、周期类、稳定类和能源类股票的权重的股票风格管理方式。例如，预测某一类股票前景良好，那么就增加它在投资组合中的权重。但如果某类股票前景不妙，那么就降低它在投资组合中的权重。这种战略可以称之为类别轮换战略。相对于前面提到的消极战略来说，这是一种积极的股票风格管理方法。它的理念是市场中存在错误定价的股票，基金管理人有可能通过对股票的分析和良好的判断力，以及信息方面的优势，识别出错误定价的股票，通过买入“价值低估”的股票、卖出“价值高估”的股票，获取超出市场平均水平的收益率，或者在获得同等收益的情况下承担较低的风险水平。

三、组合投资基本策略

基金经理一方面可以通过组合投资的方法来减少系统风险，另一方面可以通过各种风险管理措施来对基金投资的系统风险进行对冲，从而有效降低投资风险。而中小投资者由于资金量和专业知识方面的欠缺，很难做到组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资。因此，从这一点来说，基金非常适合平时工作繁忙，又不具备相关金融投资知识的中小投资者进行家庭理财。

在设计投资组合时，基金管理人一般依据下列原则：在风险一定的条件下，保证组合收益的最大化；在一定的收益条件下，保证组合风险的最小化。

在具体操作程序中，包括，选股（即进行微观预测，也就是进行证券投资分析，主要是预测证券的价格走势以及波动情况）、选时（进行投资时机的选择，即宏观预测，预测和比较各种不同类型的证券的价格走势和波动情况）、多元化（依据一定的现实条件，组建一个风险最小的资产组合）这三个方面。

投资组合管理由以下三类主要活动构成：（1）资产配置；（2）在主要资产类型间调整权重；（3）在各资产类型内选择证券。

管理投资组合是一个持续的过程，同时涵盖了对静态资产和动态资产（比如项目等）的管理。在实际运行过程中，管理投资组合真正的难点在于它需要时刻保持高度的商业敏感，不断地进行分析和检讨，考察不断出现的新生机会、现有资产的表现以及企业为了利用现有机遇而进行的资源配置活动等。

在瞬息万变的现实环境中，那些影响投资组合的资产和项目的价值往往都处在一个随时变化波动的状态之下，造成这种波动的原因可能是来自外部的影响因素：包括市场地位变化或者公司本身竞争地位的变化；同样，这种波动也可能是归因于内部的某些力量（比如：公司战略、产品组合、分销渠道的调整或者诸如成本和质量等竞争基础发生变化）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、组合投资的优势

1. 牛市被动型基金跑赢主动型基金

2005年年底以来，证券市场步入一个持续的大牛市周期。在这样一个市场环境下，被动型投资大放异彩，持续战胜了以精选个股、优化配置为策略的主动式投资。2007年中期的数据统计显示，今年以来指数型基金的平均净值增长率达到75.78%，远远好于偏股型基金59.40%的增长率。去年指数型基金的业绩表现就排在各类基金首位，今年指数型基金继续领跑的情况说明，在一个长周期的牛市中，被动型投资策略优于主动型投资策略，指数型基金成为投资者充分分享牛市的重要配置品种。

2. 指数基金大获全胜

根据2007年中期的统计，市场中指数型基金今年以来的平均净值增长率在所有开放式基金中也名列前茅。在对196只2007年以前成立的偏股型基金的业绩统计中，在前10名基金中就有4只是指数型基金，前30名基金中有8只是指数型基金，也就是说50%的指数型基金排在开放式基金业绩前30名排行榜上。

与同期偏股型基金、股票型基金相比，指数型基金整体的业绩表现也出色得多。在2007年持续性牛市行情下，指数型基金继续处于领跑地位。ETF基金的业绩好于普通指数基金。

牛市指数型基金充分享受市场上涨的收益。由于指数型基金都是高仓位配置于跟踪的指数标的，而一般作为标的指数成分股的上市公司都是业绩优良的市场主流股票，它们的表现在牛市下都会强于大盘。这也是去年以来指数型基金持续跑赢其他偏股型基金的原因。作为普通的基金投资者，在持续牛市的预期下，可以采取被动式投资策略，通过配置一部分指数型基金，分享高于市场平均水平的收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 什么是最优策略

前面的章节中我们给出了针对中国股市特点的多种选时、选股、建仓、持减仓具体策略。每一种策略都有其充分的根据和基础，也都有一些成功的案例。但有一个问题也随之产生了，在具体操作中，哪一种策略是最优的呢？投资者应该如何选择呢？

这里十分重要的一点是，市场和人都是活的，任何方法都有其变化的条件、方法和策略，也都有其优势和局限，都不能简单套用，一种被别人证明是成功的策略，并非每一个人应用都会收到相同的效果，在学习策略的时候要注意这种策略的应用前提条件和其适用范围，然后与投资人的自我定位相联系，同时在实践中需要不断摸索掌握适合自己的投资策略，因为只有适合自己的才是最好的。

首先，持续长期赢利的策略树立正确理念是基础。

很多初入市的投资者，他们的市场目标完全建立在自己的“期望”基础之上，而没有任何建立在市场分析基础上的投资目标或者系统的交易策略。比如，我问过一个投资人他的投资是否有投资目标，他的回答是有，目标是今年赚一辆车（10万元左右的），他的资本金是20万元左右，这就意味着50%的盈利率。我问，你凭什么设定这个目标呢，你的理由呢？他回答，因为去年我的朋友买股票赚了50%。我说，今年的市场一定和去年一样吗？他说“不知道，希望是吧”。现在入场的话，一旦市场和你期望的相反，你一买就套住的话，你准备怎么办呢？你能忍耐的亏损是多少？“没想过，套住就不卖，等着解套吧？”那么这些钱你是否可以长期不用，你能忍受亏损的时间又是多少？一旦超过你忍耐的限度你又准备怎么处置？这些问题他都没有想过。这样盲目参与市场投资的操作者不在少数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一些投资者是另一种极端，他们极力追求对于市场走势、指数点位、股票价格的准确预测，并且极力寻找这样的窍门，他们相信成功的投资者一定是具有这样的才能才会获得超过市场平均水平的高利润，但事实上，这样的信念让投资人更多地暴露在另一种屡屡错判市场的风险之下。业内有句流行的话说："做宏观的人越做越狂妄，做市场的人越做越谦卑，因为市场永远是正确的"。在市场面前，每个人几乎都成了错误的化身，而且往往一次错判所带来的损失可能吞噬多次"正确"的投资成绩。把盈利模式建立在准确预测的基础上，可能在某个时期有短期的大笔赢利，但并不能保证长期持续赢利。

华尔街交易研究专家统计，很多成功的专业人士通过控制风险来达到成功。风险控制与我们天赋的偏好正好相反。风险控制需要极大的自我控制能力。而很多成功的投机者只有35%~50%的成功率，他们的成功并不是因为他们能够准确地预测价格，而是因为他们的有利润的交易头寸远远超出了亏损头寸，这也需要极大的自我控制能力。

其次，专业的投资人都具有保证自己长期成功的一整套赢利模式，也可以说是交易策略，策略不是公式化或者机械化的条例，它应该是和投资人本身的特点相符合的在你目前条件下的最优方案。

制定自身策略，自我定位是第一步，也就是一个投资人在市场中的自我定位。你需要回答很多问题，比如，你的资金有多大？你是什么级别的投资者？是个人投资者还是机构投资者，是散户还是大户？你的投资优势和短处在哪里？你能够占用多少时间做交易？你有什么可利用的资源，你有多少资本？你的资金是长期不用的，还是生活中影响购买力的一部分？你的市场知识和市场分析技术有多少？你想实现什么样的目标？想要得到什么样的回报？为了获取这样的收益你能够承担什么样的风险？你倾向什么样的投资理念？甚至包括你的性格特点。这些问题的回答十分重要，因为自己往往是投资中最重要的因素。

回答了这些问题，你就有了一个策略目标设定的基本依据了。比如，大资金的特点是安全第一，优势是可能领导趋势，但进退对股价影响较大，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以一定要注意股票的流动性；而小资金，小资金操作不需要顾及流动性，很容易采用跟随趋势的策略。所以在实际中，基金一般是采取组合投资策略，但小资金多采用优势投资集中持股。

又如，如果你是上班族，没有充足的时间盘中交易，你就比较适合一套长线投资的策略。长线投资的优点是，不需要时刻紧盯市场，时间成本比较低，同时交易成本也低，心理压力也最小，同时最简单的办法也许可能赢得较大的利润。但需要足够的耐心和耐力，是一场和时间赛跑的马拉松。短线交易的优点是存在大量丰富的市场机会，可以满足你不断博弈市场的愿望，成功地投资可以短期见到收效，但它对你的信息量、技术水平和控制能力都有更高的要求，否则频繁操作就给了你更多犯错误的机会，也能造成频繁亏损。

具备价值发现能力的专业投资机构钟爱长期价值投资，而市场感觉敏锐的游资更热衷于风格轮动和波段操作的机会。风险承受能力较低的投资者更适合选择低风险的长线品种，比如购买基金。具备一定市场经验和风险承受能力的短线技术高手，则更愿意在中短波段中博取差价。一般而言，在长期牛市中如果既不想放弃长线持股的收益，又希望把握短线机会，投资人会将长、中、短线仓位按比例分配。设置好目标，不同目标的资金使用不同的策略，在这个基础上，才可以准备投资建仓。

一套完善的交易策略还需要建立一套信息数据分析方案，在此基础设立建仓策略，包括时机和品种选择、止盈和止损策略、仓位控制策略。同时也一定要考虑到市场按照你的预期方向进行或者完全相反的两种情况时你的相应对策。保证赢利的概率大于损失的概率是长期赢利的基础，如果你的策略成功，就可能让你的赢利总体上长期大于损失。

作为个人投资者，自己设置交易模型的能力当然欠缺，参照一些成功的投资策略模式，根据个人的自我定位选择最适合自己的交易系统和策略，也是成功之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇　见证大牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一段不可复制的历史，也是一份不可多得的见证。中国股市曾经走过一段凄风苦雨的熊市，漫漫熊途不仅让投资者大面积亏损，而且让整个证券行业的生存状态极度恶化，一路委靡的股市足以让很多人倾家荡产血本无归，股市曾经让参与者伤痕累累。股市，曾经是一个冷漠的杀手，对国民经济的迅猛发展它视而不见，对投资者的悲惨境遇它熟视无睹，对股民们的殷切期望它不理，对“赌场”“推倒重来”的愤怒声讨它不睬，对各种力图挽救的举措它嗤之以鼻，自顾自地末路狂奔一泻千里。股市曾经是一个让热情参与的投资者长期与赚钱无缘，而只与亏损有约的地方，中国的证券市场曾经是一个边缘化的地方。

熊市的创伤足以让许多投资者刻骨铭心，这是一段脱胎换骨的阵痛。曾几何时，中国的股民还没有从惊悸中苏醒过来，股市已经摇身一变，变成一个风情万种的大众情人。中国股市，从最寒冷的名字到最烫人的字眼，从投机赌场到价值宝地，从满目疮痍到遍地黄金，渐渐地，她将财富的魔术越变越大，她像一块巨大的磁石吸引着遍地的热钱向她流动，她让基金、保险资金、QFII……这些资金的大部队全部在她身边集结，她吸引着全球资本市场火热的目光，她让亿万从来不知股票为何物的民众也蜂拥而至为她癫狂。

股市，从来不是一个大慈大悲的地方，财富魔棒的转动从来都只是按照它自己的规律让你难以捕捉，股市纸醉金迷的背后永远需要一双理性的眼睛。从1000点到3000点，从3000点到5000点，有多少机会在你的绝望中诞生，又有多少风险在你的狂热中来临，有多少奇迹在你的惊诧中升起，又有多少大牛股与你擦身而过绝尘而去。这个神奇的市场，在财富和智力的角逐中，在心理的颠簸和精神的折磨中，完成了一次又一次财富大洗牌。身为财经新闻人，笔者与证券市场一起，经历了她的成长与阵痛，见证了她化蛹成蝶的每一步，见证了参与者种种悲哀和狂喜，也见证了种种表象背后的事实。这一章将牛市从诞生到成长过程中作者在不同时期的媒体文章部分展示给读者，用大牛市的广角镜头，与读者一起见证这段历史，感受它的脉动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之一、轮回中的十年大底

十年又一底

1994年7月，股市历经了最黑暗的时刻。但转机在绝望中产生，没有多少人会料到，325点以后成为十年的历史大底。笔者在2004年7月底的文章中提出，十年后的今天，市场又处于一个极度低迷期，甚至与十年前有很多相像之处。谁又能断言，会不会有一个新的十年大底在营造中？

"崩盘"中筑成十年大底

1994年7月29日，上海股市在经历了18个月的大跌后下滑至325点，18个月内指数跌幅高达79.09%。当时马钢股份（600808）的最低价是1.21元。市场气氛之悲壮可想而知。

1993年开始炒股的李先生，今天已算得上十足的老股民，但在1994年7月时，他还是一个初入道者。他向记者回忆当年情况时说：1993年2月，华联、中百一店的上市，将上证综指推高至1558.95点。当时经济热得发烫，通胀率直线上升，有关部门出台一系列举措大力抽紧银根。股市因此由牛转熊，历经一年半的下跌，至1994年7月股市已跌得面目全非，各证券公司营业大厅门可罗雀，开设仅4年的股市面临着生死考验。

王先生是自1991年开始跑深圳炒股票的老股民，初期的赢利让他尝到了甜头，开始借钱炒股，他在1994年7月29日斩仓出逃。回忆起当时的情景，他说那时候市场最常谈的话题是"崩盘"，他算领教了什么叫"吓成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一摊烂泥”。那一轮熊市使他不仅没赚到钱，还背上了债务，成为黎明前的最后一批牺牲者。王先生从此退出了股市，不敢涉足。

留下来的陈女士则看到了曙光初照的那一天。1994 年 7 月 30 日是个周六，著名的“三大救市政策”出台：“中国证监会与有关部门就稳定和发展股市作出对策：今年内暂停新股发行和上市；严格控制上市公司配股规模；采取措施扩大入市资金范围。”1994 年 8 月 1 日，上证综指跳空 60.95 点高开，高开幅度达 18.25%。压抑已久的买盘似火山喷发，各营业大厅掌声雷动，喜气洋洋。是日收盘指数疾升 111.72 点，至 1994 年 9 月上旬，指数又蹿升至 1052.94 点，较 7 月最低点上升 223.09%。

“三大政策”行情后，市场虽仍未摆脱低迷状况，但 325 点却从此未再见到。不经意之间，一个十年的大底就在近似“崩盘”标准的下跌行情构筑成。

历史一幕恍若再现

十年后，上证指数最低点已从当初 325 点跃升至 1386 点，但市场的表现却与 1994 年有很多惊人的相似之处。基本面上，同样的遭遇宏观调控，同样的高速扩容，同样的力图解决“公股流通”问题，同样地面临股市边缘化问题。

从股价来考察当前的股市，得出的结论恐怕会让大多数投资者吃惊不小：截至本周四（2004 年 7 月 29 日），沪深两市算术平均股价仅为 6.98 元，这一数字比十年前只高出 3.12 元。1994 年 7 月 29 日，三大救市政策出台前一个交易日，264 家 A 股的算术平均股价为 3.87 元。十年时间里，指数从 325 点到 1386 点上涨了 1061 点，而平均股价却只上涨了 3 元钱！

1994 年的 7 月 29 日，沪深两市一元股共 24 家，占当时 A 股总数的 9.09%，是股市中出现一元股最密集的时期。十年后的现在，随着市场行情的持续低迷，久违的一元股再次出现，ST 银广夏（000557）、ST 吉纸（000718）、ST 英教（600672）、ST 猴王（000535）、ST 龙科（600799）等十几只股票被列入一元股的行列。10 元以下的股票达 1119 只，占两市股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

85.22%；跌破2元的股票达10多只；20元以上的股票仅剩下12只，9只今年上市的新股跌破发行价；近百只股票逼近净资产，更有3只股票在净资产以下运行——股票已跌到了惨不忍睹的地步。

同样地，当年跌到300多点时，市场反而感到疑惑，不知道底在何处了？而当前股市已熊了三年了，市场也有点找不着北了。现在的市盈率已创下了8年来新底，一些股票甚至于跌破净资产，有些新股上市就跌破发行价，主力机构不计成本的打压出货，散户大面积亏损，连基金也承认误判市场。整个市场充满着极度悲观的气氛，到处一片肃杀之声。

十年一轮回

今天，股价又轮回到这个低价区域，历史能否重演，形成又一个十年大底？这是个有趣而又难以回答的问题，却值得分析、探讨。

古语道：年年岁岁花相似，岁岁年年不相同。同样是宏观调控，十年前宏观调控同今年宏观调控的不同。调控范围不同、调控力度不同，就经济的国际化程度而言，十年前经济国际化程度远远小于加入世贸保护期即将结束的2004年。

证券市场的生态环境同十年前证券市场也明显不同。证券市场规模和承受能力不同。十年前的市场主要是一个散户型的市场，机构投资者的力量较小主要靠券商、各路中小机构，但是2004年开放式基金、封闭式基金、券商、QFII等已经构成市场的中坚。可以说市场的承受能力已经大幅增强。而证券市场扩容压力、证券市场发展政策等也不可同日而语。十年前的市场还没有价值投资这个词，十年后的今天人人知之，十年前没有超级大盘股票，没有中小企业板块，但现在股民们对这些名词耳熟能详。

一位资深业内人士对记者说，股市的这十年，资金规模在迅速膨胀，但上市公司质量、证券市场监管质量、证券市场建设等多方面，并没有取得相应的发展，有许多方面还在原地踏步。如果上市公司不能给投资者带来稳定回报，市场就很难形成良性循环，业内人士对此都应该做深层次的思考。股市在注重量的扩张的同时，更应该重视质的发展。股市定价机制不合理、三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公原则不到位、各个投资集团利益不均衡、股市边缘化的危机并未消除，市场呼唤机制的创新和完善。

“中国股市正在发生深刻的变化。”银河证券投资部总监罗善强先生在接受记者采访时说，“将1990年以来的中国股市发展的历史作一个发展阶段分析，我们发现可以分为四个历史阶段。1990~1994年是中国股市的初步建立阶段，投资理念散乱。1994~1996年是股市的过渡阶段，1996~2001年是中国新兴股市的基本形成阶段，投资理念为有序的坐庄方式。2001年至今是中国股市向相对规范市场的转轨阶段，同时，现在的市场还站在未来一个新阶段的关口上：发展多层次资本市场。”罗善强认为，规范发展是目前阶段主基调，从这个意义上讲，股市价格结构调整仍未结束。

十年来的中国股票市场充满了矛盾和冲突。不可否认的是，正是在这种矛盾和冲突中，市场获得了长足发展——尽管它还未能相应快速地体现为投资者的收益。所以，已经在即将过去的十年中充分展现的这些矛盾和冲突，在未来如何演进和发展，尤其值得我们期待。

股市依旧留给人们许多悬念：全流通问题何时解决、如何解决？造假黑洞何时了？价值投资理念能否经受考验？垃圾公司是否会成批退市？中小股东的权益能否真正受到保护？中国股市能否分享中国经济高增长红利？流通股股东维权能否再进一步？还有：牛市什么时候能再来？

1994年7月，股市历经了最黑暗的时刻。但转机在绝望中产生，没有多少人会料到，325点以后成为十年的历史大底。十年后的今天，市场又处于一个极度低迷期，甚至与十年前有很多相像之处。谁又能断言，会不会有一个新的十年大底在营造中？

从时间上看，1993年度的大跌之前，股指从1992年11月的386点上涨到1993年2月最高点1558点、4月次高点1392点之后大跌，期间最高涨幅303.6%，之后一路下跌直到1994年7月最低点325点，最大跌幅近80%，可谓“爬得高，跌得重”。2004年度的大跌之前，股指从2003年11月的1307点起涨，2004年4月达到最高点1783点，期间最大涨幅36.4%，之后展开调整，至今跌幅已近三成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩十年周期理论为支持见底的人士提供了理论依据，2004 年 7 月同 1994 年 7 月沪市见底 325 点相距整整十年。根据江恩理论，7 月已成为众多时间之窗汇聚处，市场人士认为阶段性转势的可能性还是相当大的。江恩 360 交易日周期在沪综指上发挥出重要的转势作用，而箱体理论和波浪理论的研究也给出了相应的论据。

有市场人士说，一个新的十年大底的营造已经开始，也有人说，与国际价格的接轨尚未结束。有人说，中国股市的阵痛过后，将是新希望的诞生。无论如何，发展是要付出代价，代价之后的发展也是值得期待的。十年大底或许代表着市场的一个期盼，无论何时出现，下一个十年发展的内涵应该更为丰富和坚实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之二、1000点，2005年的底部

三大因素催生反弹行情

2005年7月21日晚，央行宣布人民币升值。作者当即写下市场分析，认为低度低迷的市场面临重大反弹机遇，当天市场收盘点位为1020点。第二天（22日）市场果然走出大幅反弹行情，并最终于2005年年底，再次探底后形成熊牛反转。

试点方兴未艾

随着中孚实业方案的亮相，第二批42家试点上市公司的股改方案已全部面市，然而股改试点却仍未尘埃落定。

周四（2005年7月21日），受到修改股权分置方案等利好消息的影响，长江电力复牌后即强势上扬，最高涨幅达3%以上，强势特征较为明显。尽管早盘大盘一路盘跌，但在长江电力复牌后，其强劲上扬的王者风范，使得大盘指数立马企稳，虽然其今日将停牌进入投票期，但公司努力修改对价方案的殷殷诚意和主力高举高打的坚强决心，极大鼓舞了市场人气。

下午题材股乘势而动，超跌科技股、微软概念股和深圳本地股等纷纷逆市拉升，大盘在指标股搭台、题材股唱戏的配合下，止跌回升，最终以小T字阴线报收。

近期力挺大盘的长江电力和宝钢股份等将陆续进入停牌期，后续护盘的重任估计将由银行股来担当。但同时正逢中报披露密集区，题材股大多业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险有待释放。

宏调压力减缓

近日国家统计局召开新闻发布会公布了2005年上半年的主要经济数据，2005年上半年经济增长9.5%，与2004年全年和2005年一季度的经济增长率持平。市场分析人士认为，从数字上看，经济增长速度仍然处于较高的水平。但是从推动经济增长的主要动力来看，上半年经济的高增长主要和外需的超出预期的快速增长有关，而作为拉动经济增长主要动力的内需增长势头放缓迹象明显，特别是固定资产投资增速因房地产行业的急剧降温出现下滑。综合分析近期已经公布的经济和金融数据，有越来越多的数据表明目前的经济高增长仅仅是表面上的高增长，从更深层次的增长动力来看，中国经济周期性回落的大幕已经拉开。

升值改变格局

市场一直关注的人民币升值问题终于落定。昨日中国人民银行宣布，人民币对美元即日升值2%，中国开始实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

汇率问题的重大突破，也成为牵动市场价格机制的重大因素。有一种市场观点认为，一国本币升值能够给该国资本市场带来长期的牛市，所以人民币升值对市场可看做一个利好消息。

部分人士认为，在股权分置改革进入攻坚阶段，政策面保驾护航的情况下，热钱会借机而动，借人民币升值效应，配合政策，形成反弹走势。

但升值的影响无疑是复杂的、多方面的。中信证券研究员认为，升值效应显然有助于降低PPI水平，这将对依赖于投资和价格上涨因素的经济周期敏感型行业产生不利影响，而有利于减少不敏感型的行业生产成本。生物、制药、饮料业、建筑业、电子和电器设备、石油和天然气、公路运输、硬件和设备、纺织、服装和鞋业、软件和技术服务均属于不敏感行业。

另外，人民币升值将导致社会资源配置的变化。升值时，非贸易品部门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（无法参加国际间贸易的，如房地产、土地、港口公路机场、服务业等）价值得到提升，受益最大，而贸易品行业（参加国际间交易，如能源、大宗商品、工业制造业、通信设备、农产品）则出口竞争优势降低而受损，当然对于具体的行业而言，需要根据在进出口中的链条关系具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之三、蓝筹型牛市发端

股市迎来大盘蓝筹时代　机构联袂大蓝筹共铸辉煌

伴随着中国银行、工商银行这些超级大盘股的登陆，一个真正的机构投资时代，正在与大蓝筹时代联袂而来，相映生辉。

制度变革将给市场带来巨变

2006年10月23日，中国金融期货交易所公布了沪深300指数期货合约、交易细则、结算细则以及风险控制管理办法四项细则的《征求意见稿》。2006年10月30日，中国第一个股指期货——沪深300股指期货开始仿真交易。80余家期货公司、券商、基金、保险资产管理公司等机构获准参与在中国金融期货交易所进行的仿真交易。备受关注的股指期货正式上市终于只差临门一脚了。

股指期货是国内全新的金融创新，在股指期货发展初期，机构投资者必然是股指期货的交易主体。机构参与股指期货合约交易，不但可以使整个股票市场的交投更加活跃，还可以为机构投资者的壮大发展提供更为成熟和有利的市场条件。

同时，融资融券脚步日渐临近。有关人士透露，本月起（2006年10月），管理层将正式启动对创新券商融资融券试点申请的实质性审核。初步统计，符合条件的创新券商有14家，净资本共计300多亿元。融资融券的标的同样是大蓝筹。根据交易所的相关规定，标的证券需要符合有一定的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值规模、持股人必须相对分散、成交较为活跃，流动性较好和波动幅度有一定限制等条件。由于信用交易和卖空机制的登陆，我国证券市场制度更为完善，这也是为更大信用交易和放空交易的股指期货创造良好的市场环境。

机构投资者已经具备博弈大盘股的规模和实力

来自证监会的统计表明，在我国发展壮大机构投资者队伍政策的影响下，基金管理公司、合格境外投资者等机构投资者逐步成为证券市场的重要投资力量。这些机构持股市值约占流通市值的比重为 30%。截止到 2006 年 8 月底，基金管理公司数量达到 57 家，证券投资基金总规模达到 4566 亿份、净值 5307 亿元；42 家机构取得合格境外投资者 QFII 资格和 71.45 亿美元的投资额度。机构投资者逐步成为我国股市最重要的投资力量。

大蓝筹将强化机构投资者主导作用

机构投资者已经做好迎接大蓝筹时代的准备。“中国股市已经进入了一个大盘蓝筹的时代，作为基金，主战场也应在大盘蓝筹这一部分”，嘉实基金副总经理窦玉明这样说。

大盘股具有良好的流动性，适合大资金进出，交易效率高。大盘股走势在指数中权重影响大，是指数基金重点配置对象，加上股指期货即将推出，大盘股走势将直接影响到股指期货的收益，关注股指期货的机构投资者也会在一些大盘股上配置资源。此外，当前国内的不少金融创新都是围绕蓝筹大盘股展开，比如融资融券和放大涨跌幅限制等制度性变革的推进，将进一步提升大盘股的功能价值。

大盘股时代的来临也将带来市场资源的重新组合。今后少数股票的交易量将占市场的绝大部分比重，投资者的注意力将越来越集中在少数大盘股上，证券公司和基金公司的研究资源也会进一步向大盘股聚集，大盘股将吸引更多的分析师关注。

在大蓝筹时代，机构投资者对市场的主导作用将更加强化。股指期货等金融创新工具的推出为机构投资者提供了新的投资选择以及规避风险的工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具，这些无疑将进一步确定主流机构投资者的交易优势，为这一群体的发展提供更大的空间。而未来市场的运行格局也在向指数型牛市——也可说蓝筹型牛市的方向演进。

蓝筹型牛市才刚刚发端

从市场估值情况看，尽管本轮行情的整体涨幅已经超过了80%，其中不少个股出现翻番的巨大涨幅，但目前市场整体动态估值水平依然偏低。2006年“十一”长假后的首个交易日，上证综指继续放量大涨32.97点，一举创下了5年来的新高。而有统计数据显示，当时上证综指平均市盈率为21.80倍，上证180平均市盈率为18.40倍，深证综指的平均市盈率也只有25.42倍。而5年前同一点位的上证综指的平均市盈率为40.69倍，深证综指的平均市盈率为42.83倍。有分析人士指出，除了来自于上市公司盈利水平的整体改善外，作为市场价值中枢的大盘蓝筹股群整体低估，是目前市场整体动态估值水平偏低的主要原因。

有数据统计，目前，两市全部A股的总股本加权市盈率为21.19倍，但是，沪深300指数成份股的总股本加权市盈率（含加权）为16.87倍，而不含加权的总股本加权市盈率仅为15.9倍；上证50指数成份股的总股本加权市盈率（含加权）为16.9倍，而不含加权的总股本加权市盈率仅为16.6倍。

从市场角度看，蓝筹股群的整体走势明显弱于同期上证综指，并且这种表现的悬殊自2006年5月IPO启动以来，在四大老指标股的身上表现得更加突出。截止到2006年10月27日，上证综指整体涨幅超过了15%，但除中国石化跑赢大盘外，长江电力、宝钢股份、中国联通的同期涨幅分别为-2.28%、3.92%、9.92%，就连刚上市不久的“航母”中国银行也出现持续下跌，与新高不断的大盘形成了鲜明的对比。

而在2006年10月27日以后，宝钢股份、中国联通、浦发银行等指标股出现转势，一路飙升，招商银行、中国石化和万科A复权股价也再创历史新高。我们是否可以认为，具有大蓝筹时代特征的新一轮的价值挖掘行情已经开始兴起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之四、1600 点，制度变革的力量

制度性变革催生全新牛市

“5·19”，7 年前牛市的启动日，曾经的股市激情燃烧，如今再次引发了投资者“前度牛郎今又来”的联想。

7 年过去，证券市场经历了千般变化，单纯地从时间的轮回上来找牛市的印象，或者仅仅就价格的形态对比去验证某种多空思想显然已经失去了意义。这一年来，中国 A 股市场一日千里，时间的坐标轴也非线形增长那么简单。事实上，由于对市场发生的根本性转折估计不足，很多投资者在牛市行情真正来临之际并没有做好充分的准备，而市场的义无反顾让更多的人无从反应和转换思维。近期，行情终于出现了今年以来相对清晰的一次回档，在这个时刻，正是我们直面市场诸多深层次的变化，分析市场状况的多重动因，从而把握未来行情节奏的大好时机。

制度变革带来历史机遇

行情走到 2006 年，牛市行情的市场共识已经形成，而制度性变革是行情最大的背景。市场分析人士认为，充沛的资金和通过股改改善股市运营环境的政策结合在一起，顺利完成了熊牛转换，而全球资金过剩这一大背景还有逐步增强的趋势。在中国本币出现历史性的升值周期和经济出现历史性的飞速发展情况下，中国国内资本市场和商品市场必会出现历史性的机遇。从这个角度来看，股市前进的趋势依然强劲，我们正在经历一个全新的牛市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史上的牛市行情因为治理结构欠缺和机构运作的不规范而无法类比。历史上一些所谓的指数点位因为样本变化和上市公司整体质量的巨大差异而无法为本轮行情合理度量空间，年内上证指数（资讯 行情 论坛）创历史新高的概率很大，还会有新的赢利模式出现，只有跟随趋势的步伐前进的投资者，才不会被历史淘汰。

而目前市场形势与前几次牛市相比有较大的不同。相对而言，以前的牛市的产生，政府部门的推动力量较大；而目前的市场最基本的矛盾和问题基本得到解决，上市公司股权改革顺利推进，解决清欠问题和法人治理结构的整治成绩有目共睹，目前的融资渠道放宽，经营模式得到改善，法律法规逐步市场化，宏观形势较好，外围资金比较宽裕，这些都为长期牛市的发展奠定了稳固的基础，一个健康的良性的市场，将成为价值发掘的黄金地段。

价值发掘进入良性循环

目前市场上有些利淡的忧虑，但我们不应用以往的眼光看待这些问题。股票的供给将会迅速产生，但股票供给将会创造新的资金供给，吸引更多的大规模资金入场，市场仍处于良性循环之中。全球已进入投资周期，中国股市也不例外，在世界经济保持高速增长、美元贬值出现加速迹象的环境下，业内专家估计全球流动性过剩的问题将持续较长时间，国际市场上大宗商品价格持续上扬的趋势仍将延续。货币升值对市场的正面影响程度可能超过当前市场大多数投资者的预期，在不断增加的资金与不断高涨的乐观情绪的影响下，很难判断市场到底可以走多远，但经过了持续大幅度的上涨后，短期市场会有所震荡，但市场活跃的气氛会继续维持。

优质股票战略建仓正逢时

市场前期的走势已经大大超出绝大部分市场人士的预期，这一方面说明广大的中国投资者仍然缺乏多样化的投资渠道，在房地产和债券市场无法提供满意的投资回报的情况下，投资者迅速转向 A 股市场；另一方面也说明了相对于充裕的市场资金，当前的 A 股市场规模过小，在热情高涨的投资者面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，供求关系出现了明显的不均衡。

行情走到今天，结构性的机会和结构性的风险都会变得突出。短期来看，有色金属价格的波动，周边股市的调整，宏观调控压力的再度加大等成为主要的利淡因素。与此同时，经过30%多的涨幅后，市场整体估值水平有所上升，部分股票的股价均已提前透支了2006年业绩增长；此外，H股市场在经历了40%多的涨幅后，短期调整压力也在逐步增大，对A股将形成短期制约。因此，市场将通过阶段性的震荡盘整来消化短期不利因素的冲击，以进一步夯实长期牛市基础；同时由于新的优质资产开始逐步进入市场，个股分化更加明显。

由于牛市已基本确立，因此对于市场可能出现的震荡调整不必过于担心，反之，在强势市场中，任何一次调整都将成为投资者买入优质资产的机会，资金和赢利都将进一步向优质龙头企业不断集中，个股表现两极分化不可避免，股价的上涨将更多由公司的真实业绩增长来推动，而市场的整理为那些价值依然低估的个股带来新的建仓机会，更有利于形成“繁荣的市场+理性的投资”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之五、1900 点，大蓝筹时代

蓝筹型牛市，真实还是虚幻

2006 年 8 月下旬以来一轮蓝筹行情轰轰烈烈地兴起，在近期工行上市之后尤其再掀高潮，蓝筹股群体大涨，指数水涨船高，于本周五创下 1920 点的新高，但又出现了大幅震荡，收盘落回 1900 点下方。

在大盘股 IPO 的背景下，在大盘蓝筹股的波涛汹涌下，市场格局被蓝筹股所主导，这种行情成为“蓝筹型”牛市体现了它的本质。

伴随着蓝筹型牛市而来的，是种种疑问：指数是否虚胖？牛市是不是虚幻的牛市？如若是虚幻的牛市，则必不长久；如若是实在的牛市，则这个牛市才刚刚开始。

虚幻还是真实

据《证券日报》数据部统计，自 2006 年 10 月 27 日以来，上证指数涨幅 4.01%，其中跑赢大盘的个股数目为 159 家；而自 2005 年最低点起至今上证指数涨幅85.80%，其中跑赢大盘的个股数目为 506 家。可以看出 2005~2006 年跨年度牛市行情中，跑赢大盘的个股群体庞大，远远超出蓝筹范畴，而蓝筹股则是在近期集中释放了多头能量。相比而言，在较长的区间内看，蓝筹股涨幅并不突出。整体而言，牛市是建立在庞大个股群体上涨基础之上的牛市。

事实上，蓝筹行情是建立在价值低估基础上的价值重估行情。根据最新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统计，业内人士认为钢铁、煤炭、有色金属、石化、电力、公路、造纸、汽车汽配、航运业、铁路等大市值行业板块的估值依然偏低，仍然有价值回归合理的空间。其中，看好景气回升的钢铁、汽车汽配、化工细分子行业、造纸等行业，我们认为，在今明两年业绩提升的预期下，这些行业仍然具有很大的投资机会。存款准备金率的上调并不会对银行股造成重创，虽然个别银行股可能出现大幅震荡，但是，工商银行、中国银行的价值仍然被低估的情况下，行情拥有定心丸仍是第四季度金融股将引领大盘。目前，银行股已经是沪深两市第一板块，占两市总市值的比重高达35%左右，成为名副其实的市场主导者。未来几年金融业将持续高景气度，中国的银行业将和中国资本市场齐头并进，利用中国资本市场的融资能力进行扩张。从这个意义上说，大盘蓝筹股行情将继续，从而提升股市价值中枢，消灭价值低估的行业板块。

拉升指数还是自身质变

要正确分析蓝筹行情，还要看蓝筹行情是仅仅为了拉升指数，还是蓝筹股本身发生了变化。蓝筹股行情的启动是建立在扎实的基本面基础之上的。

股权激励、新的大盘蓝筹股上市、优质资产注入和整体上市等因素是促使大盘蓝筹股价值持续提升的神奇动力。首先，股权激励大潮有助于权重股的价值提升，目前的权重股多为国有企业，根据国资委和财政部已于日前下发的《国有控股上市公司（境内）实施股权激励试行办法》，此前已公告或实施股权激励的国有控股上市公司，按照办法规范后履行相应审核或备案程序，对于市场将是巨大的激励。股权激励将成为未来相当长时间内提升A股价值的重要因素。对于国有控股上市公司而言，高管人员等要想获得激励，一定得想办法完成年度绩效考核指标。

其次，全流通IPO开启后，中国银行、中国国航、大秦铁路等大批重量级新蓝筹逐步登陆A股，除为市场注入新鲜血液外，在客观上有效强化了市场的稳定性，中国银行、中国国航、大秦铁路高居前三季度沪深两市净利润前10名，降低了部分周期性行业公司对上市公司总体业绩走向的冲击。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，优质资产注入和整体上市也成为上市公司业绩跨越式增长的重要途径。像实施了整体上市的鞍钢股份前三季度净利润同比增幅达 200.71%。

基本面发生的质变，使大盘蓝筹公司具有短线、长线的双重投资价值，受到机构投资者和长线投资者的偏爱。短线而言，优质大型企业从市场资源来讲是“稀缺性资源”，股指期货和融资融券业务有望进一步提升蓝筹股的筹码稀缺性价值。长线而言，近几年 A 股市场中以基金、QFII 等为代表的机构投资者持续扩容，使得价值投资理念对 A 股市场的影响越来越明显。我国股市中长线资金的比重越来越高。大盘蓝筹股具有良好的流动性，有利于大额资金随时进出，因此，场内外资金将进一步向大盘蓝筹股倾斜。

质变奠定蓝筹型牛市基础

事实上，正是上市公司、投资者结构、制度变化多重变化构成了整个 A 股市场质的变化，而这个变化，是牛市的真正基础。

在经历了前两个季度的低谷和回升后，上市公司三季度整体业绩重现暴发式增长。而且根据业绩预告，上市公司业绩步入上升通道、2006 年全年赢利增长之势已成定局。据 WIND 资讯统计，截至 2006 年 10 月 30 日，2006 年全年业绩预增公司的数量也明显超过了以往，全年业绩预计增长和扭亏赢利的报喜公司数量占比超过 60%，远远超过预减和首亏等报忧公司。

兴业证券研究员经过海外市场比较分析，得出的结论是 A 股市场的牛市行情依然处于初级阶段。他们发现，对比同时受益于人民币升值因素的 H 股，A 股行情正处于 H 股市场 2003 年 8 月份的格局。当时 H 股市场的情况是，在中国经济快速增长，人民币升值的预期下，热钱持续涌进香港，H 股市场连续上涨，2006 年 8 月初国企股指数重上 3000 点，创 6 年新高，走出了1997 年大跌之后连续 6 年的熊市区域（1000~3000 点）。与此同时，H 股指数期货也成为市场的焦点。此后，H 股市场在诸多担忧和疑虑中，比如 SARS 对中国经济的冲击等，持续震荡上行，并且最终在 H 股股指期货于 2003 年 12 月 8 日推出后达到阶段性高潮，2003 年年底国企指数突破 5000 点。基于明年初推出的股指期货交易，他们持续看好大盘权重股对大盘行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的支撑作用。

市场的变化才刚刚开始，如果说1000点的暴发是股改释放的能量，那么1700点以后就是蓝筹释放能量的开始，只要中国经济长期增长不是虚幻的，那么这一轮牛市也不是虚幻的。尽管激烈结构性调整不可避免地伴随其中，但牛市还将持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之六、2000点，牛市新思维

新牛市需要新思维 让我们忘记2000点

既然市场的发展已经突破了A股市场历史经验的范畴，在新牛市思维下，我们或许应该忘记2000点，而将目光投放到A股市场高速增长期间或将出现的更多奇迹上。

从2006年10月中下旬至11月19日，在短短1个月时间内，上证综指连续突破1800点、1900点和2000点大关，行情演变令人目不暇接，也让投资者的思维受到了前所未有的冲击。市场的走向究竟是日渐清晰还是扑朔迷离？我们应该怎样看待这个市场？我们的思维怎样才能跟上全新的市场格局？

投资者需要以新牛市思维看待当前股市。一个时期以来，伴随着行情演变，市场气象日新月异，从普涨普跌到“二八”乃至“一九”现象，从小鱼兴浪到大鳄翻江倒海，从千七的步伐踉跄到两千的一气呵成，跟着指数赚钱的惯例似乎失效了，预测点位的分析似乎不灵了，板块轮动的效应也减弱了，总之，一些应用于股市的惯常思路已经跟不上市场的巨变了。

确实，我们面对的是一个全新的市场，一个经过制度巨变后脱胎换骨的市场，股权分置改革已消除了完善定价机制的一个最大的障碍，在金融工具和交易制度创新的推进下，新的定价机制正在按照市场的方式形成，机构投资者的日益壮大，价值投资理念的深入，A股市场无论是市场结构还是投资者结构等各方面都已经发生了翻天覆地的变化，投资者确实需要以“新牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思维”来看待当前股市。

此次之“二八”非彼次之“二八”。股市“二八”现象在2001~2005年的熊市行情中也曾出现过，在近期蓝筹型牛市中，由于部分大盘指标股的不断上扬和大部分股票的调整形成鲜明对比而被旧话重提。但新旧“二八”有着明显的不同。

首先是市场环境不同。旧“二八”是在市场持续下跌、估值向国际接轨的弱势背景下产生的，“二八”之间形成非常强烈的强弱对比。新“二八”则是在估值接轨基本完成、股改导致估值预期偏低的背景下形成的，市场总体环境活跃，指数稳步上升，新“二八”是在整体强势的环境下产生的。其次，估值水平不同。旧“二八”时代的代表性股票，如贵州茅台、云南白药等，在庄股时代的表现并不十分突出，存在价值被低估的空间。旧“二八”是在上市公司整体质量较差的市场环境下，这类为数不多的价值股相对受到青睐的一个结果。

而新“二八”是在制度基础变革下，大盘蓝筹基本面改善催生的新的成长空间。价值投资时代，当资金大量流向业绩好、市值高的股票的时候，“二八”现象也就不可避免了。海外成熟市场，也都是沿着这样的路径发展起来的。这不是结果，而是一个必经的过程。

今天（2006年11月20日）的2000点也非以往的2000点。沪综指早在2000年时就触及了2000点，当年在此点位继续冲高至2245点，但随后由于股价泡沫较重等因素，随之展开了5年的熊市。在阔别5年之后，昨日沪综指终于重返2000点。但一新一旧两个2000点大相迥异：当年的A股市场是一个相对封闭的市场，走势与周边市场的关联度不大。但本轮A股市场，与港股趋势非常一致，甚至在某些阶段，港股有领涨A股市场的特征，尤其是港股中的招行、工行等H股股价的不断上涨，拓展了A股的弹升空间。当年的A股市场是典型的普涨轮涨行情，而目前的A股市场不断创出新高的主要局限于银行股、地产股、石化股等有限的个股。

更何况，在政策环境、制度变革、上市公司业绩、市场整体估值水平和资金供给等因素持续向好的背景下，目前支撑市场牛市格局的基础没有变：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人民币升值和流动性过剩。同时，从国民经济的发展、金融体系改革的大战略上来看，进入全流通时代后我国股市发展壮大依然还处于起步阶段。

正缘于此，业内人士对 A 股市场的未来走势的乐观态度不无道理。既然市场的发展已经突破了 A 股市场历史经验的范畴，在新牛市思维下，我们或许应该忘记 2000 点，而将目光投放到 A 股市场高速增长期间或将出现的更多奇迹上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之七、2000点后，内生增长的动力

内生增长强劲 股市动力不竭

尽管近期外围市场的大幅波动令人担忧，但A股市场的走势还是先抑后扬。周四（2006年11月23日）在大幅向下低开近33点，并顺势下破2000点后，又一波上攻迅速展开，深市再度创下新高5490点，A股市场再度以它独特的魅力向世人展示，每一次回头都可能成为创新高的借口，短期大跌往往就是对不少资金产生的致命诱惑，而放在一个大视野之中，这也只是牛市运行格局中的一个常态而已。

从“二八”到“八二”的格局持续深化，众多前期表现较为低调的“八”品种都纷纷涌上涨幅前列。周四（2006年11月23日）盘中的一个显著特点就是高价股的全面启动。山西汾酒、云南白药、盐湖钾肥等基金重仓冲至涨幅前列。主流资金的强势操作，给市场发出了积极的信号。另外，房地产板块的一些二线品种如中粮地产、天房发展明显有新增资金大举介入。有色金属、教育传媒、商业连锁、水泥、农业等板块均有不错表现，航天军工板块也卷土重来。

市场分析人士认为，就目前的市场格局而言，在大盘突破2000点以后，市场分歧开始加大，尤其是前期大幅上涨的金融、地产等板块和权重股有休整的需求。但一些中小盘的绩优股在近期没有多大表现，估值水平处于较低位置，因而存在上涨的内在要求。大盘蓝筹股的整体估值水平也没有明显偏高，而市场对中国股市的长期向好预期则成为资金活跃的根本因素，因此这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮牛市的发展十分健康。

统计数据显示，2006 年以来，我国规模以上工业企业实现利润一路加速：一季度同比增长 21.3%，上半年增长 28%，前三季度增长 29.6%，1~10 月工业企业利润增幅比去年同期加快 10.7 个百分点。在这样的背景下，市场泡沫并没有随着股指的上升而累积，相反市场的估值体系正不断合理和完善，这充分反映出 A 股市场内生增长的强劲态势。

事实上，中国资本市场和经济实体发展之间的巨大反差的存在构成了我们这轮牛市的巨大潜力，而市场基础性制度建设初见成效是中国资本市场持续健康发展的基础。业内人士认为，将中国经济的结构调整放到中国体制改革的大背景下去思考。中国股市的总市值占 GDP 的比重很低，这就意味着中国的上市公司之外还有很多的优秀企业，而美国股市的总市值都已经超过了其 GDP 总量，这是中国股市可以走牛的基础。而这些优秀的企业可以 IPO 的方式成为股市的一员，在股改的背景下，并购重组以及整合举牌也有了新的内涵。资本市场的效率不仅仅是融资，资源优化配置功能更重要。优秀企业的上市以及并购已有的上市公司是中国股市可以走出独立健康牛市行情两个充分必要条件。从多个角度说，中国的资本市场比以前任何一个时候都健康，而目前市场大的牛市运行格局依然很健康，交替发掘价值低估的过程仍将反复持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之八、2435——突破历史新高

上证指数创出历史新高点
——新牛市 新突破 新视野

上证指数终于在2006年年内改写了历史新高！走过了多年的风雨，中国的A股市场在2006年迎来了它的翻身之年。这一年伴随着种种制度变迁和市场结构的变化，股市价格也一扫颓气节节攀升。11月份以来，在牛市行情确认，投资者入市热情高涨的情形下，指数更是一路“过关斩将”，上证指数在一个月内连续突破1900点、2000点、2100点、2200点整数大关，今天更是成功突破了2001年的历史高点。

5年熊市中，孱弱的中国的资本市场形成了与中国经济繁荣增长的巨大反差，中国资本市场的投资者无法分享经济增长的成果。伴随着投资者证券资产的迅速缩水，股市的融资功能也逐渐减弱乃至近乎丧失。但在股权分置改革这一划时代事件基本完成之后，A股市场终于按其应有的发展轨迹进入市场结构和投资者结构的大改革阶段。在半年时间里A股市场完成了50家公司总额1170亿元的IPO，扩容速度远超最初预期。随着中国银行、工商银行等大型国企股的陆续登陆，A股市场总市值规模已经从半年前的4万多亿元快速膨胀到目前接近7万亿元的水平，资本化率从20%迅速上升到35%左右。而伴随着指数创出历史新高，投资者账户市值也在越来越高涨，这一年多以来，股民乐了，基民笑了，中国的投资者终于分享到了中国经济发展的成果。

而行情的发展还是超出了普遍的市场预期，证券市场经历了股权分置改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

革等一系列的基础性制度改革和完善之后，市场从本质上已经出现了根本性的改观，市场以它自己的轨迹教育了投资者，而市场人士也在不断地修正自己的分析，人们发现，许多老观念、老思路已经不能适应这个全新市场的发展，而面对这个制度奠定的新牛市，我们需要不断地告诫自己，新牛市需要新思维，新牛市需要大眼光。

每一个新高度都会给人们带来更大的视野。今天，我们尤其需要以更为广阔的视角来审视这个市场，来看待这个时代大背景下睡狮猛醒的资本市场。在宏观经济持续增长、人民币升值和流动性充裕的大背景下，在国家对于建立一个强势资本市场的大战略上，无论从行情发展的内因还是从外部发展环境来看，A 股市场的进一步发展壮大是大势所趋。在判断后市大盘运行趋势和格局的核心逻辑因素中，除了上市公司整体赢利预期良好之外，股权激励、市值考核等强大的利益驱动因素必然促使上市公司积极地改善公司资产和经营状况。而人民币升值、流动性充裕、股指期货、融资融券、上市公司整体业绩预期的提升等积极因素仍将是 A 股市场长期向好的驱动力。当前我国以资本市场股权融资为主的直接融资比重仅占 10%左右，我国的证券总市值与 GDP 之比也偏低，中国银行、工商银行等大盘蓝筹股上市以后，证券化率仅有 36%左右，依然远远低于发达国家 100%以上的水平，因此国内外专业人士认为，中国资本市场的潜力巨大，并没有充分发挥出来。

市场分析人士认为，近期市场由于机构投资者结构和行情主导因素的变化，每个上涨阶段过程中都存在明显的领涨板块来主导行情的发展。比如本轮上升行情初级阶段反映股改对价收益的上升行情，上半年由商品牛市引发的有色金属等资源板块的上升行情，2006 年 8 月份以来的围绕人民币升值的地产和金融板块以及股指期货、融资融券诱发的权重价值型品种的拉升行情。在近期的市况中，消费行业已经受到主流资金的热烈追捧。在国内鼓励消费和扩大内需的政策驱动下，未来几年消费类行业必然将受惠于国内消费需求上升的驱动，相关的消费及消费升级类上市公司面临较大的投资机会。而随着新基金的建仓，价值低估的蓝筹品种成为另一个强劲驱动的引擎，钢铁股、汽车股的启动都表明主流资金深挖价值低估品种的热潮方兴未艾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之九、加息是牛市试金石

加息初试市场牛气

经历了利空的锤炼，近期平淡不惊的股市表现出了它的力度和精彩。上周末（2007 年 3 月 2 日），央行上调人民币存贷款基准利率、《期货交易管理条例》出台等消息陆续公布，这些此前被视为市场利空的消息却并没有造成市场的下跌，周一（2007 年 3 月 5 日）早盘市场低开之后，多方反守为攻，以金融股为首的蓝筹股全面爆发，带动市场出现逆转乾坤的大涨，上证指数上涨 83.96 点，顺势重上 3000 点。

近期市场的状态或小步盘升，或阴阳不定，在谨慎的心态下徘徊不前。2007 年 3 月 5 日加息的紧缩之剑落下，市场反而重抖精神，突然显露了转机，这确实令人瞠目。一方面，上述消息的公布使得影响短期大盘走势的各种因素得以明朗，并最终形成“短期利空出尽”的效果。另一个方面，有形之手的动作无疑也试出了市场的真正底气。

加息是牛市的试金石。传统观点一般认为，加息对股市的影响为利空：利率与股市之间有着明显的“杠杆效应”，将直接减少股市的资金量。总体来说，利率上升，股市将下跌；利率下调，股市将上涨。同时，利率的上升还将提高企业的生产成本、抑制企业需求及个人消费需求，从而最终影响到上市公司的业绩水平。但加息在市场的不同阶段对市场的直接影响并不相同。

从历史上历次加息的市场反映看，1993 年 5 月 15 日，各档次定期存款年利率平均提高 2.18 个百分点，各项贷款利率平均提高 0.82 个百分点，当日上证指数跌 27 点，跌幅为 2.35%；1993 年 7 月 11 日，一年期定期存款利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率由 1993 年 5 月 15 日的 9.18%上调到 10.98%，上证指数跌 23 点，跌幅为 2.65%。以上两次加息，使得上证指数在随后 3 个月时间里从 1392 点迅速下跌到 777 点，跌幅达到 44.2%。2004 年 10 月 29 日，一年期存、贷款利率均上调 0.27 个百分点，当日上证指数跳空低开 25 点，收盘下跌 21 点，跌幅为 1.58%。其后市场虽有所反复，但仍然没能改变下跌的趋势，2005 年 2 月跌到 1187 点。2006 年 4 月 28 日，金融机构贷款利率上调 0.27 个百分点，首日上证指数低开 14 点，但收盘却以 1440 点报收，上涨 23.49 点，涨幅为 1.66%。其后市场维持上涨势头，并在 5 月份展开了一波历史上少见的逼空行情，到 2006 年 7 月 5 日最高摸至 1757 点。2006 年 8 月 18 日：一年期存贷款利率上调 0.27 个百分点，首日上证指数跳空低开 33 点，但当天逐波走高，最终以阳线报收，收盘指数为 1601.15 点，上涨 3.13 点，涨幅为 0.20%。其后沪深股市一路大涨，最高一度突破了 3000 点大关。可见，尽管加息资金传导效应是需要一段时间来真正实现的，但股市炒作的是预期，加息对于股票市场走势的影响更多地体现在心理层面，大凡在熊市或市场弱势的阶段，加息会导致股市立即的下跌反应，往往跌幅还不小。而在牛市中，市场充裕的资金和基本面的良好支持才能快速消化利空心理影响，甚至利用利空出台的时机打造上涨的新契机。

周一（2007 年 3 月 5 日）市场对于加息这一信息的消化的极其迅速，这一试，初步试出了市场的底气，试出了市场的信心，试出了市场充裕的资金面和牛市氛围。事实上，在牛市思维下，宏观调控是保证又快又好发展方式的有利手段。正如央行官方所表示的，本次上调金融机构人民币存贷款基准利率，有利于引导货币信贷和投资的合理增长；有利于维护价格总水平基本稳定；有利于金融体系稳健运行；有利于经济平衡增长和结构优化，促进国民经济又好又快的发展。

目前作为市场核心资产和行情发展重要风向标的金融板块和权重指标股群体出现了集体反弹，两税合一、股指期货等诸多因素也同样催生蓝筹群体的上涨动力，而以金融股为首的蓝筹板块企稳和攀升，则成为市场继续走好的发动机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之十、散户倒逼机构的历史一幕

散户博弈机构 谁会笑在最后

2007年以来，市场出现了一些全新的特征。由于个人投资者入市热潮的涌起，大量储蓄存款向股市转移，以往由机构博弈主导的市场，变化成了机构和散户的博弈，个人投资者连续大规模增仓渐成气候，他们的声音甚至淹没了机构投资者的声音，以往边缘化的个人投资者开始拥有了更多的话语权。

目前A股存量资金逼近万亿元，4月份净增1750亿元创历史新高。申银万国证券研究所最新一期《股市月度资金报告》显示，4月份，A股市场的存量资金单向流入近2500亿元，两市新开A股账户478.75万户，均创下历史新高。截至4月末，A股市场存量资金达到惊人的9800亿元。

4月份，A股市场资金的最大特点是，资金流入和流出规模两厢畅旺，均达到历史巅峰水平。一方面是场内获利资金的积极出仓，4月2日到4月30日，A股市场因新股IPO发行流出的资金为431亿元，创历史上单月资金流出之最。而另一方面，场外资金亦如洪水般涌入。当月A股市场单向流入资金达到2474亿元，相比前一个月增加了1000亿元。这直接导致两市的存量资金达到9800亿元的天量。这一进一出充分表现了市场博弈达到了空前的激烈程度。

由于个人投资者的猛烈建仓，形成了市场一路单边上扬，任何回调引发更为猛烈的上涨，而以估值为基础的机构投资理念也受到了前所未有的挑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战，导致机构投资者反复发生市场误判，踏空者不在少数。而踏空资金再反身杀回市场又可能给市场带来更为强大的多方力量。这种散户倒逼基金的现象在A股市场上是从未出现过的。部分机构据此认为，A股行情正在逐渐由散户来主导。面对这场“群众运动”，交银施罗德基金经理程义全很困惑：“到底是坚守经典成长，还是参与价值创造同时也加入泡沫创造的洪流?”上投摩根中国优势基金经理吕俊则认为：“盲目跟从或者太过理性都会被巨浪淹没。思想上要保持清醒，行为上又不能脱离群众。”

代表个人投资者的市场人士则充满信心地宣称，2007年将是富有挑战和充满机遇的一年，高速成长类个股将是2007年最大的黑马，其涨升幅度将远远跑赢大盘，由于机构投资者需要更多地考虑到品种和行业配置的要求，而个人投资者反而可以更好地在高成长类的个股中集中持有，所以2007年将是个人投资者有望战胜机构投资者的一年。

但个人投资者毕竟有着一些特定的投资特点，相对于机构投资者，他们更容易追涨杀跌，信息和理性决策能力较弱，正如流动性泛滥是双刃剑一样，由个人投资者主导的行情更容易形成助涨助跌的特性，因此也容易积累过大的市场风险。

事实上，5月开局以来，这种散户和机构博弈已经越来越激烈，而关于抑制流动性的紧缩性宏观政策可能严厉出台的政策预期也越来越强烈，在这种状况下，机构投资人开始越来越趋向于谨慎的防御性策略，而个人投资者仍在积极入场。5月以来越来越密集的市场震荡已经显示了分歧正在继续加大，这场博弈究竟谁笑在最后、谁笑得最好，现在就下结论还为时过早。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之十一、4100点，提示市场风险

市场有调整需要

周四（2007年5月24日）市场再度出现巨量震荡，深沪大盘呈现冲高回落，个股分化进一步加剧了盘中股指的震荡，两市成交合计3896.95亿元，再创历史天量。银行股等品种的上涨与个股的普跌形成鲜明的对比，市场分析人士认为，震荡和分化的格局有可能在近期还有持续迹象，而经过连续上涨的市场也有技术性调整的需要。

对于A股市场的长期趋势走好的预期并未有动摇，宏观经济的持续快速增长，股权分置改革等制度完善导致上市公司的不断成长和人民币升值趋势下的流动性过剩局面等根本性因素仍将支撑我国证券市场长期牛市格局不会发生根本性转变。但就短期来看，面对上证综合指数4000点区域上方的历史高位运行和当前结构性高估的现状，市场各方已经普遍存在种种担忧和疑虑，从近期的市场走势来看，尽管指数仍在不断攀升，但追高意愿的逐渐减弱却将在极大程度制约短期股指上涨的空间。因此市场分析人士认为投资者先应重视防范个股风险，避免盲目追高题材股和垃圾股，而应主动回归基本面，理性地回归价值投资。

市场目前连续上涨的一个重要推动力量是个人投资者资金的踊跃入市，也使得近期行情散户推动的特征明显。但5月中旬以来，A股开户数已经出现回落迹象。据中国证券登记结算公司统计数据显示，5月15日以来，A股每日开户数由此前的30多万逐渐下降至20多万。本周虽然回升至28、29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万水平，但行情创新高的同时，新开户数一直没有创出新高。而B股开户数则一路从高峰时的5.6万连续下降，5月23日新开B股账户降为1.48万户。开户数的微妙变化反映出入市冲动有所减缓，行情在此时展开分化整理也是合理之中的。

目前市场也需要进行充分的整理来化解空方的压力。指数目前偏离中长期均线过远，近期有进一步整理的需要。市场往往在震荡中完成结构性分化，并且近期垃圾股，三线股炒作过度，这些品种在分化中涨跌波动幅度大，在市场震荡中这些品种往往会成为首当其冲的抛售对象，暴露出它们的风险性的一面。目前投资者应该回避基本面没有改观，且没有任何实质性题材支撑的品种，谨慎回避结构性的个股风险。专业人士认为目前策略宜从重势转向重质，加强个股基本面信息的甄别，回避风险股，逐步将重心转移到一些一线的中长期品种上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之十二、3404点，恐慌中的反向思维

投资价值凸显 反弹需求强劲

在市场恐慌情绪蔓延时，我们也许需要一些反向思维。市场心态不稳引发恐慌性杀跌盘，当股指连续跌破3900点、3800点以及3700点整数大关。两市大面积连续跌停甚至连续四个跌停股票已不在少数，当大盘蓝筹群体也加入杀跌行列，说明市场已经从前期的过度投机演变成过度恐慌，市场已经偏离理性区间。

从另一个角度说，过度恐慌导致的连续暴跌已经在一定程度上释放了短期市场的做空能量。据统计，2007年5月29日沪深两市A股上市公司平均市盈率为48倍，而6月4日两市平均市盈率为32.26倍。2007年5月29日，A股市场1414家上市公司中股价高于20元的有388家，占比27.44%；高于30元的有149家，占比10.54%；高于40元的有71家，占比5.02%。6月4日的股价结构变为：1414家上市公司中股价高于20元的有233家，占比16.47%；高于30元的有98家，占比6.93%；高于40元的有41家，占比2.89%。6月4日，两市动态市盈率在30倍以下的股票达到118只，市盈率20倍以下的股票达到83只，市盈率10倍以下的股票为9只。一批绩优股如岁宝热电、中孚实业等市盈率已经回归10倍以下，经过风险的集中释放，市场的投资价值已经凸显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术上，目前上证指数已经直接逼近 4 月 23 日 3591 点的上跳缺口，而这个缺口也正好位于 60 日线附近，按目前的市场情况看，短期市场在回补缺口后应该会有技术性反弹出现。值得注意的是，在周一开盘后第一个小时放量杀跌后，市场的成交量开始出现明显的减少，这显示多数个股在连续暴跌后大幅割肉的意愿开始降低，而抄底盘在市场没有出现明显反攻前已不敢贸然进场。

本轮行情与 2000 年的牛市行情不同的是，上市公司业绩正在大幅提高。数据显示，整体上市公司第一季度投资收益对业绩提高仅有 20%的贡献度，表明上市公司业绩增长更多是内生性的，这是支撑股指持续上涨的决定性因素。中国经济的长期增长趋势并没有改变，消费需求和外需都非常强劲，企业的赢利能力在内生和外生性增长的带动下处于历史最好水平，而且流动性充裕的特征仍然存在，因此这轮牛市的根基并没有发生动摇，牛市的长期上涨趋势没有改变。

但进入 3 月以后指数大有加速走高之势，这种加速态势更进一步地放大了市场长期上扬所积累的系统风险，而这种风险在 5 月底的印花税事件后得到正式释放，由此所带来的投资者心理影响需要一个消化过程。这是一场 A 股市场史无前例的大牛市，眼下这种调整实际上也是牛市所必须经历的，前所未有的市场规模和投资者规模下，市场心态、投资者心态、监管策略之间，都需要磨合和调整。风险一个快速释放之后，反而需要以更为理性的心态，来迎接市场的未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之十三、3800点，恐慌市场的理性声音

让数据告诉市场——国际坐标中中国股市的位置

经过一次严酷的调整洗礼，一直高歌猛进的投资者开始反思我们的市场，究竟我们的市场处于什么样的状态。或许从国际坐标系中，可以考察一下中国内地股市的位置。

2005年，以股权分置改革和人民币升值为契机，中国A股市场拨云见日展开了一轮史无前例的牛市行情。行情之猛之快似乎令大部分投资人猝不及防，当绝大部分的个人投资者都受到牛市效应的振奋而汹涌入市的时候，市场似乎又到了一个迷雾重重的区间，是高是低、是进是出，市场都需要再次的定位和认识。

这场大牛市令中国股市此前的种种历史经验失效，种种预言失灵，全新的市场机制、市场规模都远远地突破了历史的坐标，令我们无从沿时间坐标向前寻找参照物。更多的研究人士开始把眼光投向国际资本市场，在更大的坐标系中寻找中国内地股市的位置。

在比较中寻找答案不是生硬的比照。从股市的一个基础坐标市盈率来说，世界平均的市盈率一般在15倍左右，发达国家成熟市场的市盈率则在20倍左右。从这个意义上说，中国内地股市的市盈率已经高出成熟市场平均市盈率。但中国股市又是处于特殊历史时期的股市。有专家称，根据美国股市的经验，纳斯达克最高点时，美国股市市值是居民储蓄的5倍；而中国现在的居民存款是17.2万亿元，股市市值则是17万亿元左右，其比例为1:1，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尚在可以接受的范围之内。

可以说话的数据还有很多。对比各个国家和地区资本市场的发展经验，可以发现，各国和地区市场都经历了一段3~5年长期大幅上涨的发展阶段。在相当长的一段时间里，业绩的增长保证了各国和地区市场的繁荣。而价格和业绩背离程度成为长期发展和短期泡沫的形成因素。

中信证券（85.01，-0.61，-0.71%）研究发现，在股市上涨的背后其实有着深刻而同一的经济机理，那就是经济增长的可持续性。我们看到在各国和地区资本市场蓬勃发展的阶段，也正是该国和地区经济稳定发展上升时期，趋势显著。以美国和中国香港为例，采用相关性分析得到的结果显示：道琼斯指数与美国GDP的相关系数达到了0.94，恒生指数与中国香港GDP的相关系数达到0.92。可见，宏观经济稳定持续的发展才是推动股市上涨的基本推动力之一。

将世界其他国家和地区资本市场的促发因素与中国目前的情况进行比较。中信证券得出的结果发现，在全部的13项促发因素当中，中国有9项符合，占全部因素的69%。其中包括：鼓励经济政策导致企业利润持续增长、生育高峰需求增长强劲、资金供给充足、宏观经济持续发展、房地产的财富效应、技术立国战略、长期贸易顺差、人口红利、低利率货币供给充足、出口导向型工业化、放松外汇管制等。考察了促发各国股市大幅度下跌甚至由牛转熊的因素后，我们将世界其他国家和地区如中国台湾、日本、泰国、俄罗斯股票市场的下跌促发因素与中国目前的情况进行比较。比较的结果发现在全部的17项促发因素当中，中国有1项符合，占全部因素的5%。

但这并不是说，中国A股市场就不存在风险。股市增长背后潜藏着经济过热、劣质股的表现强于优质股、高估炒作的氛围浓厚，中国在2006年4月后PE水平超越中国台湾、美国和中国香港，在2007年1月后PE水平超越其他国家和地区，而与历史上各个国家和地区的最高估值水平相比，我国目前的情况也处于相对高位。

中金公司研究员重点比较了日本和中国台湾股市泡沫形成和破灭过程中的重要数据。台湾股市在1990年初泡沫顶点时市盈率超过80倍，高于日本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市泡沫顶点 1989 年年底 70 倍的水平。在泡沫膨胀过程中开户人数方面，中国股市正在重复中国台湾当年“万人空巷”炒股阶段所具备的特征。但在 1989 年年底中国台湾股民开户数达到 500 万户，占当时中国台湾总人口的约 1/4。目前我国开户人占全国城市居民人口的比重尚不到 10%，空间依然巨大。

综合来看，业内人士普遍认为，短期的调整是必须的，这将有利于中国资本市场的长期发展，而历史上各个国家和地区资本市场的发展过程中都出现过这种有利于长期发展的短期调整。股市上涨过快，市场步入高风险区后，经过短期调整释放压力，中国资本市场长期依然向好。中国股市目前需放慢脚步，释放急功近利心态，在磨合之后重回牛途的轨道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之十四、4300点，新高并不高

市场凸显结构性牛市特征
——股指创新高 股价并不高

经过了近两个月的市场震荡，沪市大盘终于再度站上4300点，周四（2007年7月26日），上证指数和深圳成分指数双双改写5月底的纪录，创下4371.51点和14703.17点的历史新高。市场在犹豫彷徨的调整阶段，是蓝筹股为市场找到了支点，在以基金为首的主流投资机构的先觉先导下，结构性反攻有序地打响。事隔两月，再度回到4300点，已经看山不是山。

新高并不高

指数重回4300点并创出历史新高，但市场并非经历着一个简单的轮回。详细研究股价结构，可以发现，指数的新高是蓝筹股结构性上涨的结果，市场整体股价并没有回到4300点的水平，市场显示出“一高三低”的特征。

所谓新高，高的是两市大盘指数，而市场的创新高股数、平均股价、成交量水平都处于相对较低的水平。

截至7月26日，两市创历史新高的正常交易股票仅有60只，占两市1430家股票的4.2%，344只股票的收盘价超过了5月29日的水平，股价创出新高，占正常交易股票总数的19.02%。可见仅仅两成股票带出了大盘的新高。

5月29日，沪深两市平均股价为17.03元。而7月26日，沪深两市平均股价为16.08元，相比之下平均股价低了1元。股指创新高，而股价并不高。

另外，目前的成交量水平也不高。2007年5月份指数创出4335点的历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史性高点时，沪市单日成交量持续维持在2000亿元以上，最多更是创出2600多亿元天量。但从上周五以来，沪市量能虽有所放大，却依然维持在1000亿~1600亿元的水平。5月29日时沪市创出4335点时的成交量为2510亿元，周四（2007年7月26日）大盘创出4371点的同比量能仅为1345亿元，几乎仅为前期行情的一半。轻量却能再创新高，显示了主流机构较为轻松地掌握着市场的主动权。

蓝筹轮流预热

据《证券日报》数据部统计，7月19日~7月26日以来，两市资金流向最大的板块依次为：钢铁、房地产、银行、交通工具、造纸印刷和商业连锁。资金明显向蓝筹股集中的板块流动。回想本次上涨行情的发动，先是地产、有色金属股的迅速启动，万科A近3周以来涨幅超过30%，随后煤炭、钢铁、电力等蓝筹股均是衔尾跟进。在创出新高之后，回头来看，五朵金花以及大部分二级蓝筹股，均已经出现了爆发式的上涨。而大举介入这些蓝筹股的基本上是基金为首的机构主流资金，并不会以短线的上涨而快进快出，因而板块轮流爆发应非"一日游"，蓝筹股快速热身，是酝酿更大级别行情的前兆。

结构性牛市呼之欲出

资金热恋蓝筹股的态势，决定了本轮行情的主力将依然是金融、地产等为核心的蓝筹体系，也因此决定了本次行情的突破性质。比较起前面"疯狂的五月"，经过两个月股价结构大洗礼，市场逐渐回归了理性价值发现之路。上证指数突破了旧箱体的箱顶，预示着自"5·30"开始的旧的箱体整理告一段落。一个更为理智、更注重价值投资、更加谨慎的结构性牛市已经开始。

市场的投资者结构已经由散户阶段转变为机构主导阶段，而伴随投资者结构的变化，市场的格局也随之发生转换。下半年随着众多蓝筹大盘股陆续回归A股市场、不久后股指期货的推出、新发行基金的不断加盟、保险、社保、QFII新增资金源源不断进入，与政策的导向相呼应，这种结构性牛市整体会更健康，更具有发展的持续性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之十五、漂亮蓝筹起航

行业龙头股强者恒强
——牛市蓝筹　漂亮纵队脱颖而出

本轮行情股指大涨的背后，是价值蓝筹大显身手。经过了年初的低价股行情，以“5·30”以来的A股市场股价结构调整为契机，价值蓝筹经过充分蓄势终于焕发出十足精神，爆发出这轮气势如虹的壮观行情。

7月以来，蓝筹股似乎展开了一个创新高的竞赛，低价蓝筹和高价蓝筹互相呼应，一浪追过一浪，在近两日表现得更是格外惹眼。

周一（2007年8月6日）低价股蓝筹的代表工商银行（6.48，-0.05，-0.77%）直奔涨停，周二高价蓝筹再次腾飞。两市第一高价股中国船舶（219.00，-4.00，-1.79%）再次摸到199元，200元以上的记录还将不断改写。两个保险股再次发力对指数形成直接的贡献。特别是平安保险站上90元，冲击百元只是时间问题。深市的另外一只次新股潍柴动力（93.00，-2.10，-2.21%）也发起了百元冲刺。行业中的龙头老大都在演绎着自己股价历史上最辉煌灿烂的一幕，中信证券（84.61，-1.01，-1.18%）、招行、万科等连续创新高，蓝筹股业绩漂亮行情更漂亮。

市场人士认为，当前的市场背景与美国20世纪70年代初“漂亮50”行情很相似，当时美国也刚刚经历了概念股泡沫的破灭，损失惨重的人们开始发现其实一直被遗忘的大盘蓝筹公司才是真正的好公司，他们拥有出色的基本面，强大的品牌和绝对优势的竞争地位。购买绝对价值则成为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者新的投资理念。

在 20 世纪 70 年代，“漂亮 50”是以可口可乐、柯达、IBM 等为代表的几十只优秀大公司，其公司业绩稳健持续增长，股价也是不断盘升累计高达数十倍，为股市创造出了大部分的市值增加值，整整一代美国人在短短几年间就实现了终极一生的财富梦想。如今，A 股证券市场整体市值已经超出去年的 GDP，能够完全代表中国经济成长的历程，成为真正意义上的经济晴雨表。而在此特有的环境下，“漂亮 50”等少数优势公司创造绝大多数收益，也成为无可争议的事实。

如果说这几十家公司之所以能够成为各个行业板块的龙头，一定是有独特的资源优势（4829.901，-44.09，-0.90%）、管理优势、品牌优势和战略优势，那么，作为中国经济成长中稀缺的优质公司，其长期价值并非短期业绩和估值所能够完全反映的，因此往往能够获得高于市场平均和行业平均的溢价。

而从 A 股市场的独特背景来看，在人民币升值、流动性过剩的大背景下，银行地产类公司受到资金普遍追捧，银行、地产等资产类和有色、煤炭、钢铁等资源类公司在当前的经济环境下受益较大。而在股指期货日益临近的背景之下，他们战略筹码的价值也日显突出。

以各个景气行业排名前列的龙头品种组成的 A 股市场的“漂亮 50”纵队，在中国经济发展的滚滚洪流中，在黄金十年的牛市预期中，也展开了它们漂亮的翅膀，相继腾空而起。在历史的大视野中，这或许是值得书写更值得经历的一刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之十六、4900 点，冲关无悬念

沪指单日上涨点数创 15 年之最　两市总市值再创历史新高——三大特征演绎 A 股冲关大合唱

相比于美国股市上周五创下 4 年多以来单日最大涨幅，A 股市场的表现就更显气吞山河。周一（2007 年 8 月 20 日）沪指直接跳高开盘，连续突破了 4700 点、4800 点以及4900 点三个整数关口，一阳吞噬三阴，收盘上涨 248 点创下了沪指 15 年以来单日最大上涨点数。之前只有 1992 年 5 月 21 日在上交所没有涨跌停板制度的时候有过单日上涨 600 点以上的惊鸿一瞥。深圳成分指数更是以 900 点涨幅创下新的单日点数历史纪录。水涨船高，21.77 万亿的两市总市值也再度创出历史新高。

上周短期调整的权重蓝筹品种纷纷探底成功，出现了大幅拉升的走势，工行一度冲击涨停，宝钢、鞍钢、华夏银行等牢牢封在涨停，同时个股出现了久违的普涨，个股遍地飘红，主流热点一浪高过一浪。

最为抗跌的市场

在次级债风波引发的全球股市连锁反应中，一边是美国股市连续一个星期大跌，一边是亚洲股市连续上演高台跳水。然而，上周 A 股市场却并未出现相应的大跌，尽管下半周部分蓝筹股出现了一定的回调，但上证指数周线上仅-1.95%的跌幅仍然使得 A 股市场在全球股市风暴中显得相当坚挺。

而在各个市场相继反弹中，A 股市场立刻反身上攻，显示出极强的做多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动力。难怪国际投行人士称，A 股市场的走势和抗跌性强于亚洲地区其他股市，是亚洲乃至全球表现最好的股市，预计在 2007 年剩余时间内这种趋势将延续。

明调暗涨主动蓄势

事实上，上周 A 股的调整，更多地表现为积极的主动性调整。调整仅仅表现为大蓝筹股票的单方面调整，许多中小盘股票在蓝筹品种调整的同时却表现为起底的状态。蓝筹调整，整个市场的个股活跃度反而有所提高，蓝筹回调的同时，A 股市场的做多动能却迅速聚集起来，在上周五（2007 年 8 月 17 日）上证指数急挫 108.87 点的前提下，两市只有 2 家个股达到 10%跌幅限制；同时，沪市上涨家数则达到 298 家。

新资金正在源源不断地进入 A 股市场。目前的新基金发行非常火暴，有利于多头资金聚集起新的冲锋力量。而且，有分析人士认为，从当前新基金发行以及老基金拆分等带来的老基金扩募规模来看，至少有 1400 亿元的新资金等待进场，这就意味着市场的做多动能在聚集中。

大小盘股演绎辉煌合唱

市场中新的做多热点正在迅速涌现并快速崛起。本轮行情的前期，是大盘蓝筹领衔主涨，“二八”中八的部分一直蛰伏不动。但市场的活跃最终是要带动整个“八”的部分来进入高潮的。近期中低价股群体开始揭竿而起，在大盘调整期间不少品种出现逆市上扬。例如中小板块为代表的小盘高成长股也在 QFII 等机构资金的推动下，在近期反复震荡走强，有望成为市场新的向上的力量。市场的热点在调整中正在被唤醒，后市有望出现更大面积的热点涌动。

值得指出的是，早前市场主线的银行股、地产股、钢铁股、汽车股、有色金属五大主流板块经过上周的震荡盘整之后，已积累着极强的反攻力量。5000 点大关突破在即，市场有可能上演大盘股和小盘股、高价股和低价股，也就是“二”和“八”的冲关大合唱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之十七、5700点，期指二次预演大幕拉开

股指期货行情渐入角色

10月开局，大盘股的一头热愈演愈烈。周一（2007年10月8日）是银行股力拔山河，工商银行涨停报收，周三（2007年10月10日）钢铁、机械和有色又加入大象的群舞，中国神华的涨停又显示了充分的能量。沪指盘中突破了5800点关口。但个股显然出现了两种效应，周三（2007年10月10日）下跌家数远大于上涨家数，这种大盘股一枝独秀的特点，明显地带有股指期货预演的意味。

目前的行情，很容易让人想到2006年第四季度那波行情。2006年10月下旬，正是受到股指期货推出预期的影响，大盘股开始出现独立的大幅上涨行情，大盘股的靓丽表现带动指数在第四季度实现了52.67%的涨幅。后在2007年年初由于股指期货的推出预期不断推迟，在大盘股休息后才爆发了低价股行情。所不同的是，那个时期指数点位低，这个时期指数点位高，那个时期超级大盘股还不多，这个时期超级大盘股队伍正在变得越来越庞大。

本轮大盘股的发动，正是在股指期货的推出条件逐渐成熟，推出进度明显加快，而中国金融期货交易所交易所会员审批工作悄然启动的背景下展开，敏感的市场人士发现这应该是股指期货行情的第二次大预演。

股指期货的临近也使得传统的市场逻辑受到挑战。行业转暖和个股独立的消息面因素仅仅是它们上涨的导火索，真正主导大盘股和全市场行情的则是即将问世的沪深300股指期货。因为持有足够筹码的大盘蓝筹股，将在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指期货推出后获得主动权。

围绕股指期货问世的预期，由适逢大盘股回归 A 股市场的高潮期，基金等主流资金可能利用这个时机调整持仓结构，追捧优质的大盘蓝筹股，而减持业绩一般的小盘股。

近期盘中表现出的明显分化和震荡，也就在情理之中了。因为，针对目前市场的运行态势，多空分歧的再次加大，只有调换筹码，主动配置优质蓝筹股，方可得到投资心态和投资情绪的稳定。在这种状况下，工商银行、建设银行、万科 A、中国铝业和中国神华等代表中国行业龙头的上市公司，其投资价值的相对确定性，更能够得到市场机构投资者的认可和追捧。市场分析人士认为，“二八”现象再次重演，再次将资金向优质蓝筹股集中，而市场整体则面临越来越大的结构性调整风险。

目前市场总体上呈现的是仍然结构性牛市特点，与此同时其他多数个股仍然是调整走势，甚至是一些老牌的蓝筹绩优股，不断震荡，不断调整，在一个相对短期的阶段内，在资金不能够有效放大的背景下，存量资金仍将继续流入权重蓝筹股身上，尤其是具有安全性价值的银行、地产、消费等行业板块中。而一批弱势股票则可能进一步调整，市场整体震荡也可能加剧。去年的大盘股行情之后爆发的低价股革命，在新的形势下，将可能不再重演。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之十八、6000点，谨防震荡

A股H股双双迎来减持高峰
——长线资金显露谨慎心态

10月以来，市场在蓝筹股的推进下股价指数再上一阶。本周一（2007年10月15日）上证指数再创新高并站上6000点。随着指数的高涨，市场对于蓝筹股的估值是否合理也开始产生分歧，市场的资金流入和流出都明显增大，这一方面造就了场内依然活跃的状态，另一方面也显示了市场中随时可能扩大的风险，难怪有市场人士称之为“恐慌性上涨”。

A股和H股同时面临的大股东减持潮，成为这种现象的极好佐证。H股方面，国际长线资本的坚持动作引人注目。巴菲特自2007年以来就7度减持中国石油股份。7度减持，巴菲特累计套回现金近90亿港元，加上此后的抛售约2.6亿股，合计超过百亿港元。在巴菲特减持中石油的同时，国际上一些大机构也在纷纷减持H股，新加坡淡马锡控股日前卖出3000多万股中国远洋股份，持股比例从8.2%降至6.94%；荷银卖出2.5亿股中石化，持股比例由6.36%降到4.86%。截至10月4日，长和系主席李嘉诚通过旗下的长江实业、和记黄埔在两个星期内，分4次共减持了南方航空H股（1055）4383.2万股股份，套现总金额超过了5亿港币。分析人士指出，减持中资股，是基于价值投资的理性投资原则。即在股票价值被低估的情况下买进；在股票价值得以体现甚至被高估的情况下抛出。尽管抛出后，许多股票仍有不菲的上升空间，但回避高估值下的不确定性是遵从价值投资安全法则的谨慎之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无独有偶，A 股市场下半年，也出现了限售股份解禁的高峰。据统计，2007 年三季度上市公司第一大股东合计减持达到 8.88 亿股，成为今年以来的新高。据统计数据显示，从 9 月 1 日至今，沪深两市共有 75 家上市公司在二级市场上遭遇了公司大股东的减持。仅 10 月份之后就有大西洋、ST 远东、ST 金瑞、太龙药业、金城股份、吉林敖东等 15 家上市公司发布了大股东减持公告。

进入四季度后，上市公司限售股份还将迎来新的解禁高潮。数据统计显示，仅 10 月份沪深两市将有 45 家上市公司的 28 家“大非”和 323 家“小非”股东的限售股份获得解禁，合计解禁数量 113.27 亿股，其市值高达近 2000 亿元。可以预期的是，届时市场将会面对新一轮“减持潮”的考验。

目前市场上有一些不成熟的观念，认为买入蓝筹股似乎就等同于价值投资了。但真正的价值投资并不简单等同于蓝筹或“白马”股的投资。成熟的价值投资理念包含三个方面的完整概念：

第一是寻找到折价交易的机会；

第二是折价交易的股票是否估值便宜；

第三是买入到有实质意义的数量。

所以，价值投资的实践者寻找的是买到便宜的好股票的机会。好的股票它的价格一旦超过它的所值了，风险的一面就开始暴露。即使在牛市中，只有保证了资金安全才有可能保证可持续性的赢利。巴菲特曾经说过，“投资只有两条法则———号法则：不要赔钱；二号法则：牢记一号法则。”国际股市中的长线赢家最为看重的也就是能够长期生存的稳健之道。这也许是值得缺乏经验的中国股市投资者借鉴的一种思维，也是更符合资本逐利性和更为贴近资本市场风险属性的一种投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跋

从世界大范围来看，股票市场的历史已经走过了100多个年头，但就财务管理相对完善化，市场监管尚且健全的角度来看，或许也就是几十年的光阴。作为亚洲股票市场的一分子，中国内地股市能够在短短的十几年间挺过了亚洲金融危机的磨难，经历了股权分离历史问题的挫折后仍然快速成长为亚洲乃至世界股票市场大家庭中重要的成员，其意义的重大不仅仅是证明了中国资本市场建立这一伟大决策的正确性，更是证明了中国自身经济发展的迅猛与其对于世界经济一体化所做出的重大贡献。

2007年的内地股票市场，拿"树欲静而风不止"来说明是非常贴切的，在渡过了2005年的低潮，经历了2006年的价值回归之后，市场中的大多数市场参与者都未能想到2007年的内地股市依然保持着如此强大的上涨推动力。这一方面是归功于基金为首的正规化投资理念对市场的正确疏导作用，但毫无疑问，在2007年，作为市场的主体投资者的一般小额度投资人群（散户）显然是这场游戏持续下去的关键，而在其中，新股民又占了一大半。

一个新的问题随之而来：伴随着市场新的投资者的大量涌现，如何才能在尽可能短的时间里，以专业的视角，简单易懂的语言把中国股市其特有的欧美制度文化与亚洲东方的交易哲学讲述给读者，是一个相当有难度的工程。本书作者白岭，是笔者在近年来所见到的财经主编中，为数不多的对证券业有深度参与经验，拥有对内地市场的独立思考能力，又善于挖掘与把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国特色市场的清晰脉搏的专业人士。更为难能可贵的是，其财经媒体的职业特质，可以把一些专业投资人可能需要应用比较复杂原理来阐述的问题，转化为比较容易为读者所接受的语言、图表来展现给大家，这无疑对于新入市的股民来说，是一种福音。

从笔者职业的角度去考虑，无论投资或投机，通晓市场的过去，了解关于经济、市场和交易对象的固有特性，把握一定的交易方法，理解并生成一套符合自身要求与利益的战略方针，是每一位想成为专业级投资人所必须掌握的功底。而这本书，就是给予上述这些问题的一把钥匙。

不同于股票工具书，该书就笔者所见，一方面，讨论的问题深入浅出，力求全面，给读者以全面完整的认知感；另一方面，不同于经典股票理论书籍的脱离大众，该书所采用的图表基本都采用了 2007 年的最新交易实际图表，配合着细致到位的讲解，可以使读者在理解复杂化的问题时，尽可能地迅速与容易。而极为重要的是，该书所采用的模式，既没有抛弃国际上通行的一些交易方法、理论和技术指标，又结合了中国市场实战中所得到的一些经验性成果，把其展现给了广大的读者。从这点来说，本书既可给刚入市的新手以有体系的全面指导性建议，亦可以让一些“次新”的读者得到进一步的升华，使其的知识结构得到完善，可谓是两全其美。

2007 年即将过去，展望 2008 年甚至 2009 年，复杂多变将依然是股票市场的不变的真理与魅力所在。非理性的去期望内地股票市场继续保持着高比例的赢利，高幅度的上涨显然是不现实的。等待着中国内地投资者的，将会是一轮又一轮的严峻考验。

古人有云：临渊羡鱼，不如退而结网。相信白岭同志在书中所叙述并倡导的一些重要理论与宝贵经验，将会有助于读者从容应对未来市场的剧烈变化，更好地服务于自己的利润，更快地实现自己人生的财富自由！

最后，祝愿大家在交易生涯中，好运长伴，利市连连。

俞彦诚

2007 年 10 月 22 日晨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理财赢家系列



☆ 牛市，能诞生可以持有十年的股票——问题是如何抓住

☆ 牛市，能诞生复利的倍增奇迹——问题是如何持续

☆ 牛市，能带来持续不断的盈利机会——问题是如何把握

☆ 牛市，也有不可忽视的风险——问题是能否防范

☆ 牛市，需要一套长期成功的投资模式——问题是如何知道

☆ 牛市，也需要应时策略为投资保驾护航——本书介绍了股市长期生存和持续盈利之道。在牛市大思维下，投资者要的不仅仅是盈利，而是要跟上牛市的节奏，持续不断地盈利，让利润奔跑。

网址：www.E-mp.com.cn
ISBN 978-7-5096-0146-4



定价：32.00元